



# **Titulní list bakalářské práce**

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza a její aplikace ve společnosti Remoska, s.r.o.  
Financial Analysis and its Application in Remoska Company Ltd.

Student: Veronika Poláchová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Lichnovská, Ph.D.

Ostrava 2010

### **Místopřísežné prohlášení**

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně, včetně příloh číslo 1.a) - 1.d), 2.a), 2.b), 3. Přílohy číslo 1 a 2 mi byly poskytnuty společností Remoska, s.r.o.“

V Ostravě dne 7. 5. 2010

---

Veronika Poláchová

## **Poděkování**

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Marii Lichnovské, Ph.D. za odbornou pomoc, připomínky a čas, který věnovala mé práci.

## Obsah

1	Úvod.....	3
2	Teoretické aspekty finanční analýzy a hospodaření společnosti.....	4
2.1	Předmět finanční analýzy .....	4
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	5
2.3	Kroky finanční analýzy a zdroje informací .....	6
2.4	Členění metod finanční analýzy .....	8
2.5	Elementární metody .....	9
2.5.1	Analýza stavových ukazatelů.....	11
2.5.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	11
2.5.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	13
2.5.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku .....	21
2.6	Zlatá bilanční pravidla .....	24
3	Finanční analýza společnosti Remoska s.r.o. ....	26
3.1	Profil společnosti.....	26
3.2	Analýza účetních výkazů společnosti.....	27
3.2.1	Analýza stavových ukazatelů.....	27
3.2.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	33
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	34
3.2.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku .....	37
4	Hodnocení výsledků finanční analýzy a následná doporučení.....	41
4.1	Hodnocení výsledků analýzy stavových ukazatelů .....	41
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza Rozvahy.....	41
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	42

4.2	Hodnocení výsledků rozdílových a tokových ukazatelů .....	43
4.2.1	Rozdílové ukazatele .....	43
4.2.2	Tokové ukazatele .....	43
4.3	Hodnocení výsledků poměrových ukazatelů .....	44
4.3.1	Ukazatele likvidity .....	44
4.3.2	Ukazatele rentability.....	44
4.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	45
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	46
4.3.5	Ukazatele na bázi Cash - flow .....	46
4.4	Hodnocení výsledků souhrnného hodnocení podniku.....	47
4.4.1	Du pontův rozklad ukazatele ROE.....	47
4.4.2	Bankrotní modely.....	47
4.4.3	Bonitní modely.....	48
5	Závěr .....	49
	Seznam použité literatury .....	50
	Seznam tabulek, grafů a obrázků	
	Seznam zkratk a symbolů	
	Seznam příloh	

# 1 Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku. Cílem finanční analýzy je poskytnutí informací o finančním zdraví podniku na základě hodnocení minulého, současného a budoucího vývoje firmy. Na základě zjištěných výsledků je prováděno řízení majetkové a finanční struktury podniku, řízení zásob a pohledávek, cenová a finanční politika firmy.

Výsledky finanční analýzy mohou své uživatele upozornit na možnost vzniku problémů se splacením závazků, solventností odběratelů, ale také na problémy s rentabilitou společnosti. Tyto informace slouží nejen pro vlastníky a management podniku. Zájem o ně projeví celá řada externích uživatelů, jako například: bankovní instituce, odběratelé, věřitelé, zaměstnanci. Přičemž každý uživatel preferuje informace, které jsou pro něj důležité.

Cílem této bakalářské práce je teoreticky popsat problematiku finanční analýzy, její následnou aplikaci ve společnosti Remoska, s.r.o. a odpovědět na otázku: „Jak se změnila finanční situace ve společnosti za sledované období?“

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou.

Cílem teoretické části je vytvoření srozumitelného a přehledného podkladu pro následnou aplikaci finanční analýzy. Tato kapitola se věnuje vymezení předmětu a uživatelů finanční analýzy, postupu provedení analýzy, základnímu členění metod finanční analýzy. Podrobně jsou zde popsány elementární metody finanční analýzy, které budou využity v praktické části této bakalářské práce.

Praktická část představuje převedení teorie do praxe, tedy samotnou aplikaci finanční analýzy ve vybrané společnosti. Společnost Remoska, s.r.o. se zabývá výrobou malých elektrických pečících nádob, které jsou seshora vyhřívány topnou spirálou ve víku. Pro analýzu finanční situace této společnosti byly využity elementární metody. Výsledky této analýzy by měly ukázat, v jaké finanční situaci se společnost nachází.

Na základě teoretických poznatků a výsledků analýzy bude provedeno hodnocení finanční situace a navržena doporučení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

## 2 Teoretické aspekty finanční analýzy a hospodaření společnosti

Každá společnost, která chce být úspěšná ve svém oboru, musí sledovat nejen svou konkurenci, odbyt, náklady, výnosy, výši zásoby, ale podstatnou roli představuje také finanční situace podniku. Ta je rozhodujícím kritériem v mnoha oblastech podnikání, ať už v oblasti nákupu, prodeje, stability podniku, posílení pozice na trhu atd.

### 2.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, který poskytuje pravidla pro řízení kapitálových a peněžních toků. Tato pravidla musí být dodržována, aby nedošlo k platební neschopnosti společnosti. Patří zde například tyto zásady<sup>1</sup>:

- Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji
- Krátkodobý majetek má být financován krátkodobými zdroji
- Dluhy mají být přiměřené zdrojům pro zajištění dluhové služby
- Úroky jsou hrazeny prostřednictvím nákladů
- Provozní příjmy mají být větší než provozní výdaje

Finanční analýza se zaměřuje především na finance podniku, které zachycují pohyb peněžních prostředků, podnikového kapitálu a finančních zdrojů.

Peněžní prostředky představují část oběžného majetku. Netvoří je pouze hotovost, ale také vklady na účtech u finančních institucí a peněžní ekvivalenty jako jsou například ceniny, šeky, kolky, peněžní poukázky. Peněžní prostředky patří mezi nejlikvidnější část majetku, jejíž hlavní funkcí je zajišťování likvidity podniku (tzn. schopnost podniku dostát svých závazků ve stanovené době a výši).

---

<sup>1</sup> GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-8086929-26-2



Podnikový kapitál je tvořen vklady vlastníků a věřitelů do podnikání. Hlavním úkolem tohoto kapitálu je zabezpečování obnovy majetku firmy, a to s co nejnižšími náklady.

Finanční zdroje tvoří souhrn hotovosti, kterou firma realizuje prostřednictvím prodeje svých výrobků, zboží, služeb, získaných dotací, přijatých záloh od odběratelů, zvyšováním vlastního kapitálu. Jsou nejdůležitějším faktorem při hodnocení finanční situace podniku za určité časové období.

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady pro rozhodování společnosti, provedení diagnózy finančního „zdraví“ firmy a rozbor finančních ukazatelů, které jsou získávány z účetních výkazů.

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Výsledky finanční analýzy slouží jak pro pracovníky podniku, tak i pro externí subjekty. Na základě toho můžeme analýzu rozdělit do dvou skupin:

### **1) Externí finanční analýza**

- Ta poskytuje informace především pro externí uživatele, jako jsou investoři, dodavatelé, bankovní instituty, zaměstnanci a ostatní veřejnost. Takto sestavená analýza vychází z dat, která jsou běžně dostupná (např. Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát, Výkaz Cash - flow, výroční zpráva a další).

### **2) Interní finanční analýza**

- Je zpracovávána manažery podniku, vedením podniku, popřípadě specializovanou firmou. Využívá interní informace firmy, ale také údaje externí. Interní informace jsou čerpány například z vnitropodnikového účetnictví, kalkulací.

Mezi hlavní uživatele výsledků finanční analýzy patří zejména:

- Vedení podniku – hlavní oblastí jejich zájmu jsou informace o minulém vývoji firmy, příčinách tohoto vývoje, možnostech řízení podniku, možných rizicích pro podnik. Důležité jsou pro ně zejména ukazatele likvidity, rentability.

- Investoři – zajímají se především o kapitálové zhodnocení vloženého kapitálu, míru rizika, hospodaření podniku.
- Banky – každá banka před poskytnutím úvěru zkoumá bonitu svého klienta (zajímá se o ziskovost, rentabilitu, likviditu) a ekonomickou pozici dané společnosti. Především z důvodů zajištění splatnosti půjčky a úroků.
- Dodavatelé – každý dodavatel se vždy zajímá o to, jak je podnik schopen dostát svých závazků. Budou se tedy zajímat především o likviditu podniku, jeho ekonomickou pozici a celkovou finanční situaci.
- Konkurenti – oblast zájmu se soustřeďuje na informace o firmách působících ve stejném odvětví. Zejména se zajímají o výsledky hospodaření, rentabilitu, ziskovost, výši zásob apod.
- Zaměstnanci – nejdůležitější je finanční stabilita podniku, hospodářské výsledky. Velkou roli sehrává také mzdová politika firmy.
- Stát a jeho orgány – zájem směřuje především k informacím týkajících se daňové problematiky a různé statistiky v odvětví.

## **2.3 Kroky finanční analýzy a zdroje informací**

Finanční analýza se skládá z pěti kroků<sup>2</sup>:

- 1) Zadávání vstupních dat
- 2) Stanovení metod analýzy
- 3) Realizace analýzy
- 4) Interpretace výsledků analýzy
- 5) Syntéza a formulace záměrů

---

<sup>2</sup> GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-8086929-26-2

Než tedy začne vedení podniku nebo externí subjekt provádět samotnou finanční analýzu, musí si nejprve zajistit informace potřebné k jejímu provedení. Tyto informace se nejčastěji získávají z účetních výkazů (účetní závěrky, výroční zprávy), ale také z informací poskytnutých manažery podniku.

Povinnost vést účetnictví vyplývá ze zákona č.563/1991 Sb. o účetnictví, v aktuálním znění (dále jen „Zákon o účetnictví“). Účetní jednotky jsou ze zákona povinny vést účetnictví v plném rozsahu, nestanoví-li zákon jinak. Ve zjednodušeném rozsahu mohou vést účetnictví například:

- Občanská sdružení, církve, příspěvkové organizace, o nichž to rozhodne jejich zřizovatel, FO, které jsou podnikateli a nemají povinnost ověřit účetní závěrku auditorem, ostatní FO, které vedou účetnictví na základě svého rozhodnutí a další osoby, které jsou uvedeny v §9 odst. 3,4 zákona o účetnictví.<sup>3</sup>

Informace jsou tedy čerpány především z účetnictví, které musí být vedeno tak, aby sestavená účetní závěrka poskytovala věrný a poctivý obraz společnosti (zejména o údajích majetku, závazků, nákladů, výnosů a výsledku hospodaření dané společnosti). Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přílohy.

- Rozvaha – zachycuje stav majetku a jejich zdroje krytí k určitému časovému okamžiku. V rozvaze jsou jednotlivé položky rozděleny do dvou skupin (aktiva a pasiva). Aktiva zahrnují – pohledávky za upsaný vlastní kapitál, stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva (např. zásoby, pohledávky, peněžní prostředky) a ostatní aktiva (náklady a příjmy příštích období). Mezi pasiva se řadí - vlastní kapitál (např. základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku atd.), cizí zdroje (např. rezervy, závazky společnosti, bankovní úvěry) a ostatní pasiva (výdaje a výnosy příštích období).
- Výkaz zisku a ztráty – upřesňuje informace o výsledku hospodaření za běžné účetní období. Údaj o výsledku hospodaření je zachycen v rozvaze pouze jako jediné číslo, není zde uvedeno, jak tohoto výsledku bylo dosaženo. Pokud tedy firma zjišťuje, jak dosáhla svého zisku či ztráty, tyto informace vždy čerpá z tohoto výkazu. Výkaz zisku a

---

<sup>3</sup> Zákon o účetnictví §9 ods.3 [online]. 2010.

ztrát je sestavován na základě tzv. akruálního principu. To znamená, že účetní informace jsou zde zachyceny ve věcné a časové souvislosti. Výsledek hospodaření se zde zachycuje pro jednotlivé činnosti podniku (provozní, finanční a mimořádnou činnost). Takto rozdělený výsledek hospodaření slouží především pro výpočet rentability podniku.

- Příloha k účetní závěrce – vychází z účetních výkazů dané společnosti a upřesňuje informace v nich uvedené. Slouží především pro externí uživatele zejména proto, aby si vytvořili správný úsudek o finanční situaci podniku a jejich výsledku hospodaření. Uvádí se zde například tyto informace – obecné údaje o podniku (předmět podnikání, rozvahový den, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, výše půjček atd.), použité účetní metody (způsob ocenění, stanovení opravných položek, přepočet údajů v cizích měnách na českou měnu, sestavení odpisového plánu) a informace, které doplňují údaje v rozvaze a výkazu zisku a ztrát (doměrky daně z příjmu, rozpis rezerv, výše daňových nedoplatků, výše pohledávek, nedobytné pohledávky atd..).

## 2.4 Členění metod finanční analýzy

Finanční analýza, na rozdíl od účetnictví, není žádným způsobem regulována. Neexistují žádné zákony, předpisy, standardy, které by upravovaly způsob provedení a metody finanční analýzy. V praxi se tedy lze setkat s různými výklady finanční analýzy a jejich interpretacemi.

Pro hodnocení finanční analýzy podniku lze z ekonomického hlediska použít dva typy analýz, a to: **fundamentální** a **technickou analýzu**. Fundamentální analýza není založena na algoritmizovaných postupech, ale vychází ze vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a ostatními procesy. Oproti tomu technická analýza využívá matematické a algoritmizované metody k posouzení finanční situace daného podniku.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýzy metody, ukazatele, využití v praxi. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2008.120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Finanční analýza podniku se řadí mezi technické analýzy, jelikož pro její provedení je nutné znát matematické postupy, které vedou k výsledkům finanční analýzy. Finanční analýza může být provedena pomocí dvou metod. Mezi tyto metody řadíme:

- 1) **Elementární metody** – tyto metody vycházejí z ukazatelů zjištěných z účetních výkazů a dalších zdrojů, které poskytne daný podnik.
- 2) **Vyšší metody** – zahrnují metody matematické statistiky a k jejich provedení je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení. Tyto metody nejčastěji realizují specializované firmy. Patří zde například bodové odhady, distribuční funkce, korelační analýzy atd.

Dále následují jen elementární metody finanční analýzy.

## 2.5 Elementární metody

Elementární metody čerpají informace pro provedení finanční analýzy z dat účetních výkazů nebo čísel, která jsou z těchto výkazů odvozena. Tato metoda pracuje tedy s ukazateli, které můžeme rozčlenit do 2 skupin:

### 1) Extenzivní ukazatele

Tyto ukazatele jsou vyjadřovány v objemových jednotkách, nejčastěji v peněžním vyjádření. Přinášejí informace o objemu a rozsahu dané položky, tedy její kvantitu. Můžeme zde zařadit tyto ukazatele:

- **Stavové (absolutní)** – jde o položky rozvahy vyjadřující stav majetku a zdroje krytí za určité časové období, tedy aktiva i pasiva. Jde o jakousi základnu, ze které se vychází při stanovení ostatních ukazatelů.
- **Rozdílové** – představují rozdíl vybraných stavových (rozvahových) položek k danému časovému okamžiku. Nejčastěji uváděným příkladem je čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (nebo jako rozdíl dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku).

- Tokové – znázorňují změny stavových a rozdílových ukazatelů, ke kterým došlo za určité časové období. Příkladem může být Cash - flow, zisk atd.
- Nefinanční – tyto ukazatele upřesňují informace získané z finančních výkazů. Vychází především z vnitropodnikového účetnictví a poskytují informace například o počtu zaměstnanců, výši zásob, produktivitě práce, způsobu odepisování, výši nedobytných pohledávek atd.

## 2) Intenzivní (poměrové) ukazatele

Zabývají se rozbořením extenzivních ukazatelů. Podávají informace o míře jejich využití. Vypočítávají se jako podíl dvou extenzivních ukazatelů. Využívají se především pro hodnocení podniku za delší časový okamžik, porovnání podniku s odvětvím nebo podobnou společností. Patří zde tyto ukazatele:

- Stejnorodé – výsledky výpočtů stejnorodých intenzivních ukazatelů jsou uváděny ve stejných jednotkách. Tyto ukazatele dále rozlišujeme na procentní a vztahové ukazatele. Procentní ukazatelé zobrazují změnu extenzivních ukazatelů v procentech a vztahové ukazatelé znázorňují změnu dvou stavových ukazatelů za dané časové období.
- Nestejnorodé – tyto ukazatelé uvádějí výsledky výpočtu v různých měrných jednotkách. Využívají se především pro ukazatele aktivity, konkrétně obratovost a rychlost daných ukazatelů.

Finanční analýza prováděná pomocí elementárních metod tedy srovnává vypočtené ukazatele za dané časové období uvnitř podniku se společností podobného typu (konkurentů) nebo v rámci odvětví. Elementární metody finanční analýzy se rozdělují do 4 skupin<sup>5</sup>:

### 1) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

### 2) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

---

<sup>5</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýzy metody, ukazatele, využití v praxi. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2008.120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

- 3) Analýzy poměrových ukazatelů
- 4) Souhrnné indexy hodnocení podniku

### **2.5.1 Analýza stavových ukazatelů**

Obsahuje dvě analýzy podniku a to:

- Horizontální analýza (analýza trendů)

Analyzuje časové změny stavových ukazatelů, které vytvářejí tzv. časové řady. Jde o meziroční porovnávání hodnot daných ukazatelů. Proto je důležité mít dostatek informací za více období. Změna je vyjádřena v procentech nebo pomocí indexu. Analýza poskytuje odpověď na dvě otázky: O kolik jednotek se změnil daný údaj v čase? O kolik procent? Při vyhodnocování je důležité brát v úvahu také vliv ostatních faktorů, jako jsou například preference spotřebitelů, změny cen vstupů, změny politické situace, konkurenční podmínky, změny daňových sazeb atd.

- Vertikální analýza (procentní rozbor)

Zabývá se analýzou stavových veličin, tzn. strukturou aktiv a pasiv. Zkoumá procentní podíl jednotlivých složek uvedených ve výkazech k základně. Základnou bývá většinou bilanční suma (tzn. suma aktiv nebo pasiv), celkové tržby či výkony. Tato analýza ukazuje strukturu majetku podniku a zdroje jeho krytí, které jsou velmi důležité pro posouzení finanční situace podniku, především likviditu a solventnost společnosti.

### **2.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**

Cílem zkoumání jsou především tokové veličiny, které jsou čerpány zejména z Výkazu zisku a ztrát a výkazu Cash - flow.

- Rozdílové ukazatele

Při výpočtu se využívají extenzivní ukazatelé, konkrétně rozdíly stavových veličin. To znamená, že hlavní informace pro výpočet jsou získávány především z rozvahy. Patří sem:

### 1) Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK)

Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv (dále jen OA) a krátkodobých závazků. Chce-li firma být likvidní, tak zde platí jedno pravidlo:  $\text{ČPK} > 0$  tzn.  $\text{OA} > \text{krátkodobé závazky}$ . Stane-li se, že  $\text{ČPK} < 0$ , vzniká tzv. nekrytý dluh.

Z toho vyplývá: Čím vyšší je hodnota ČPK, tím vyšší je schopnost podniku hradit své závazky. O tento ukazatel se tedy zajímají především věřitelé z důvodu zabezpečení splatnosti svých pohledávek. Výsledek tohoto ukazatele může být zkreslen například způsobem ocenění zásob, splatností a výši pohledávek, proto je potřeba před hodnocením ČPK vypracovat rozbor OA.

### 2) Čisté pohotové prostředky

Jde o rozdíl mezi peněžními prostředky (dále jen PP) a krátkodobými závazky se splatností do 1 roku. Mezi PP řadíme nejen hotovost, peníze na bankovních účtech, ale také peněžní ekvivalenty s rychlou schopností přeměny na pohotové PP, jako jsou směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry se splatností do 1 roku.

### 3) Čistý peněžní majetek

Představuje rozdíl mezi PP a krátkodobými závazky zvýšené o krátkodobé pohledávky.

- Tokové ukazatele

Mezi tokové ukazatele se řadí zejména výkaz Cash - flow (dále jen CF). Ten zobrazuje, upřesňuje pohyb a změnu PP a peněžních ekvivalentů (tedy příjmů a výdajů dané společnosti). CF se člení v návaznosti na rozdělení činností v podniku a to na: provozní, finanční a investiční činnost. Výkaz CF lze sestavit dvěma metodami:

- 1) Přímá – sleduje skutečné příjmy a výdaje společnosti za dané časové období pro jednotlivé činnosti podniku dohromady.
- 2) Nepřímá – jde o úpravu výsledku hospodaření o nepeněžní operace, změny majetku a zdrojů krytí.



### 2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní metodu finanční analýzy, která pro výpočet využívá absolutní ukazatele. Vyjadřuje vzájemné vazby daných ukazatelů prostřednictvím jejich podílu. Tato analýza zahrnuje:

- 1) Analýzu ukazatelů likvidity
- 2) Analýzu ukazatelů rentability
- 3) Analýzu ukazatelů zadluženosti
- 4) Analýzu ukazatelů aktivity
- 5) Analýzu ukazatelů kapitálového trhu
- 6) Analýzu ukazatelů na bázi Cash - flow

- Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svých splatných závazků. Tento ukazatel zajímá především věřitele, kteří sledují splatnost svých pohledávek. Aby podnik byl solventní (tzn. byl schopen hradit své závazky), musí disponovat dostatečným množstvím peněžních prostředků v hotovosti, na bankovních účtech nebo oběžným majetkem, který je snadno přeměnitelný na peníze (především krátkodobý finanční majetek). Mezi ukazatele likvidity patří:

- 1) Celková likvidita

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.1)$$

Tento ukazatel zkoumá, zda je firma schopna dostát svých závazků. Nevýhodou je, že pracuje s celými OA. Důležitou roli u tohoto ukazatele hrají zásoby a pohledávky. Zásoby jsou důležité zejména z hlediska jejich výše a doby, za kterou jsou schopny přeměny v pohotové peněžní prostředky. U pohledávek musí firma rozeznávat pohledávky dle doby splatnosti, a zda se nejedná o nedobytné pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 1,5 – 2,5.

## 2) Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.2)$$

Na rozdíl od ukazatele celkové likvidity odstraňuje z OA zásoby. Tento vzorec pracuje pouze s peněžními prostředky včetně peněžních ekvivalentů a krátkodobým finančním majetkem. Optimální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1- 1,5.

## 3) Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{PP}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.3)$$

Vypočítá se jako poměr peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Mezi PP se řadí nejen peníze v hotovosti a na bankovních účtech, ale také peněžní ekvivalenty, jako např. krátkodobé cenné papíry, ceniny, termínované vklady atd. Optimální hodnota by měla být vyšší než 0,2.

- Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita podniku zkoumá úspěšnost dané společnosti ve zhodnocování vloženého kapitálu v souvislosti s její platební schopností a finanční stabilitou. Ukazatele rentability se vypočítají jako podíl zisku a ostatních veličin. Tento zisk se dělí do 4 kategorií: zisk před zdaněním a úroky (dále jen **EBIT**), zisk před zdaněním (dále jen **EBT**), zisk po zdanění (dále jen **EAT**), nerozdělený zisk (dále jen **EAR**). Mezi hlavní ukazatele patří:

### 1) Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (rentabilita aktiv, dále jen ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \times 100 \quad \text{nebo} \quad \frac{\text{EAT} + \text{úroky} \times (1 - t)}{\text{Aktiva}} \times 100 \quad (2.4)$$

Rentabilita aktiv zachycuje veškeré aktivity podniku bez ohledu na zdroje financování. Pomáhá odpovědět na otázku, zda podnik efektivně hospodaří s majetkem (jak dlouhodobým, tak oběžným). Výsledek přináší odpověď na otázku: Jaký zisk firma vytvoří z každé koruny

vloženého kapitálu? Tedy jak ziskové jsou vlastní a cizí zdroje. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 20 %.

## 2) Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2.5)$$

Jedná se o klíčový ukazatel rentability. Poměruje čistý zisk k vlastnímu kapitálu a vyjadřuje efektivnost využívání a zhodnocení vloženého vlastního kapitálu. Proto se o tento ukazatel zajímají především vlastníci, akcionáři, investoři podniku, kteří mají zájem o co největší zhodnocení jejich vkladů. Hodnota rentability by měla být alespoň ve výši běžné úrokové míry (mezi 9 – 15 %).

Mezi ukazateli ROE a ROA platí pravidlo: Hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší než hodnota ukazatele ROA. A ukazatel ROA by měl být vyšší než běžná úroková míra v bance. Je-li toto pravidlo dodrženo, můžeme konstatovat, že společnosti se vyplatí nadále podnikat.

## 3) Rentabilita tržeb (dále jen ROS)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \times 100 \quad (2.6)$$

Tento ukazatel nám odpovídá na otázku: Jaký zisk připadá na 1 Kč tržeb? Neboli jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při dané úrovni tržeb. Dosazením EBITU do čitatele zjistíme tzv. provozní ziskové rozpětí. Naopak dosazením EAT zjistíme čisté ziskové rozpětí, jedná se o tzv. ziskovou marži.

## 4) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (dále jen ROCE)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100 \quad (2.7)$$

Vypovídá o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Poměruje celkové výnosy k dlouhodobým finančním prostředkům, ke kterým se řadí jak vlastní kapitál, tak dlouhodobý cizí kapitál. Je využíván spíše u velkých společností.

### 5) Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen ROI)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EAT} + \text{nákladové úroky}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.8)$$

Sleduje vývoj kapitálu vloženého do podnikání. Pomocí tohoto ukazatele se vyjadřuje výše zisku dosaženého za dané časové období.

Mezi ukazatele rentability dále patří například rentabilita: základního kapitálu, čistého pracovního kapitálu, cizího kapitálu atd.

- Analýza ukazatelů zadluženosti

Tato analýza se zabývá zejména rozбором vlastního a cizího kapitálu. Zkoumá, do jaké míry firma využívá k financování vlastní a cizí zdroje. Každá firma by měla využívat pro financování majetku spíše cizí kapitál, protože je pro podnik levnější a výhodnější. Např.: V situaci pořízení nového výrobního stroje – tento stroj může firma koupit za své vlastní prostředky, ale je pro ni výhodnější si tyto prostředky půjčit a vlastní zdroje investovat. Vysoká zadluženost tedy nemusí vždy signalizovat negativní situaci v podniku (především ve finančně stabilních společnostech). K základním ukazatelům zadluženosti patří:

#### 1) Podíl vlastního kapitálu na aktivech (koeficient samofinancování neboli Equity Ratio)

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.9)$$

Tento ukazatel vyjadřuje poměr, v jakém se vlastní kapitál podílí na financování aktiv. Zabývá se dlouhodobou finanční stabilitou podniku. Snaží se zjistit do jaké míry je podnik schopen financovat majetek z vlastních zdrojů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je finanční stabilita podniku.

2) Zadluženost vlastního kapitálu (koeficient zadluženosti neboli Debt Equity Ratio)

$$\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

Hodnota ukazatele závisí na fázi vývoje firmy. U stabilních společností by se hodnota měla pohybovat okolo 80-120 %.

3) Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

$$\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.11)$$

Ukazuje do jaké míry je majetek financován cizími zdroji. Tento ukazatel sledují především věřitelé. Je-li hodnota příliš vysoká, signalizuje pro věřitele hrozbu nesplacení jejich pohledávek. Pro finančně stabilní podnik však tato hodnota nemusí znamenat riziko, a to zejména z důvodu, že cizí kapitál je pro firmu výhodnější a levnější než použití vlastních zdrojů. Abychom mohli říci, že firma se pozitivně vyvíjí, hodnota by se měla pohybovat nad 50 %.

4) Úrokové krytí

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad \text{nebo} \quad \frac{\text{EAT} + \text{úroky}}{\text{úroky}} \quad (2.12)$$

Odpovídá na otázku: Kolikrát jsou úroky kryty výší výdělků?, nebo Kolikrát nám zisk pokryje úroky? Opět platí, že čím vyšší hodnota tím lépe pro podnik. Stane-li se, že hodnota tohoto ukazatele bude menší než 1, tak podnik v této situaci nemá prostředky ani na pokrytí úroků (tzn., že se dostane do finančních potíží).

5) Úrokové zatížení

$$\frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.13)$$

Výsledek představuje část vytvořeného zisku, kterou odčerpávají úroky.

- Analýza ukazatelů aktivity

Zabývá se rozbořem hospodaření společnosti a vlivu na její výnosnost a likviditu. Zkoumá vázanost kapitálu v různých formách aktiv. Jde o ukazatele doby obratu a rychlosti obratu aktiv.

Doba obratu vyjadřuje dobu, za kterou se daná aktiva přemění na pohotové peněžní prostředky (tzn., jak dlouho jsou aktiva vázaná v podniku). Výsledek se zjistí pomocí vzorce:

$$\frac{\text{Položka aktiv}}{\text{Tržby} \div 360} \quad (2.14)$$

Rychlost obratu neboli počet obrátek odpovídá na otázku: Kolikrát se daná aktiva přemění na peněžní prostředky za daný časový okamžik? Vzorec pro výpočet:

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Položka aktiva}} \quad (2.15)$$

Analýza ukazatelů aktivity zkoumá především zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky. Tyto položky rozvahy hrají největší roli při posuzování finanční situace podniku.

Podnik se zajímá především o dobu obratu zásob, která vyjadřuje průměrný počet dní, po kterou jsou zásoby vázány v podniku. Při hodnocení výsledků se musí přihlédnout ke struktuře zásob. Hodnota tohoto ukazatele by se měla v čase snižovat.

Důležitou roli hraje také analýza doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek vypovídá o platební morálce odběratelů podniku. Představuje tedy průměrnou dobu splacení pohledávek. Na druhou stranu, doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje platební disciplínu daného podniku (tzn. průměrná doba uhrazení závazků společností). Při vyhodnocování výsledků se musí opět dbát na strukturu pohledávek a závazků (rozlišení na krátkodobé, dlouhodobé).

Platí zde pravidlo: Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Toto pravidlo se nazývá **pravidlo solventnosti**.

- Analýza ukazatelů kapitálového trhu (ukazatele tržní hodnoty)

Tato analýza může být provedena pouze u společnosti, s jejímiž akciemi se obchoduje na kapitálovém trhu. Hlavním zdrojem informací je tedy kapitálový trh. Tato analýza zajímá především investory, a to z důvodů hodnocení návratnosti jejich investic. K základním ukazatelům patří:

1) Čistý zisk na akcii

$$\frac{\text{EAT}}{\text{p.k. kmenových akcií}} \quad (2.16)$$

Tento ukazatel přináší informace akcionářům o velikosti zisku na jednu kmenovou akci. Nemusí však informovat o skutečné výši dividend. Ta záleží na rozhodnutí valné hromady, zda zisk reinvestuje, nebo bude vyplácet svým akcionářům ve formě dividend.

2) Dividendový výnos

$$\frac{\text{Dividenda na kmenovou akcii}}{\text{Tržní cena akcie}} \quad (2.17)$$

Zjišťuje skutečnou výši vyplacených dividend, tzn. míru zhodnocení vložených finančních prostředků.

3) Ukazatel P/E

$$\frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na jednu akcii}} \quad (2.18)$$

Udává, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 korunu vykazovaného zisku na akcii. Pomáhá odhadnout počet let, za které výnos akcie splatí její cenu.

4) M/B ratio (market – to – book ratio)

$$\frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{ÚH akcie}} \quad (2.19)$$

Poměřuje tržní cenu akcie k její účetní hodnotě. U prosperující společnosti by měla být tržní hodnota vyšší než účetní. Pokud je toto pravidlo dodrženo, dochází v podniku k vytváření goodwillu.

- Analýza ukazatelů na bázi Cash flow

Výkaz CF zachycuje pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Pomocí tohoto výkazu může podnik sledovat strukturu peněžních prostředků, předvídat platební potíže a popřípadě ovlivnit a předcházet své platební neschopnosti. K základním ukazatelům patří:

#### 1) Rentabilita tržeb

$$\frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Tržby}} \quad (2.20)$$

Tento ukazatel se zabývá finanční efektivitou firmy. Do čitatele se tedy nedosazuje zisk, nýbrž CF z provozní činnosti. Díky tomu je tento ukazatel méně ovlivněn investičními cykly a stupněm odepsanosti aktiv.

#### 2) Stupeň oddlužení

$$\frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (2.21)$$

Představuje možnosti podniku splácet své závazky ze svých vlastních zdrojů. Hodnota by se měla pohybovat okolo 20 – 30 %.

#### 3) Rentabilita celkového kapitálu

$$\frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Celkový kapitál}} \quad (2.22)$$

Tento ukazatel pomáhá podnikům při rozhodování, zda si vzít úvěr, či nikoli. Je-li hodnota tohoto ukazatele nižší než průměrná úroková míra, není pro podnik výhodné brát si



úvěr, protože firma nevyprodukuje dostatek kapitálu na splácení úroků. Naopak v situaci kdy je hodnota vyšší, je pro firmu výhodné vzít si úvěr (ten může zvýšit její hospodářský růst).

Mezi další ukazatele patří například: finanční efektivita kapitálu, stupeň financování investic, CF na akcii atd.

#### 2.5.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Zabývají se zkoumáním finančního zdraví podniku. Výhoda této metody spočívá v posouzení dané společnosti pomocí 1 čísla (narozdíl od analýzy poměrových ukazatelů, která využívá mnohem více metod a konkrétních ukazatelů). Avšak výsledky této analýzy mají nižší vypovídající schopnost a slouží pouze jako podklady pro další hodnocení společnosti. Rozeznáváme tedy 2 metody:

##### 1) analýza soustav ukazatelů

Hlavním cílem je zobrazení vazeb mezi jednotlivými poměrovými ukazateli a zachytit jejich vliv na ukazatel vrcholový. Tyto analýzy jsou prováděny pomocí pyramidových rozkladů a analýz odchylek.

Pyramidový rozklad slouží k zachycení vazeb mezi jednotlivými ukazateli a ukazatelem vrcholovým. Jako vrcholový ukazatel bývá nejčastěji označována rentabilita vlastního kapitálu. Mezi nejpoužívanější pyramidový rozklad patří tzv. **Du Pontův rozklad**:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.23)$$

Analýza odchylek se zabývá vlivem ukazatelů na ukazatel vrcholový. Pro vyčíslení vlivu je nutné rozdělení ukazatelů dle vazeb, které mezi nimi existují na: aditivní a multiplikativní. Aditivní rozklad se používá u součtu nebo rozdílu ukazatelů a pracuje pouze s jednou metodou výpočtu. Kdežto multiplikativní rozklad použijeme v případě součinu nebo podílu ukazatelů. Existují 4 metody výpočtu (a to metoda postupných změn, rozkladu se zbytkem, logaritmická a funkcionální).

## 2) Analýza predikčních modelů

Mezi predikční modely řadíme:

- Bankrotní modely

Tyto modely informují věřitele, veřejnost, akcionáře a další subjekty o tom, zda firma v blízké budoucnosti nemůže zbankrotovat. Zkoumá především schopnost podniku dostát svých závazků, výši ČPK, její rentabilitu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří například:

### 1) Altmanův model (neboli Z- skóre)

Snaží se zjistit, zda jde o prosperující podnik, nebo zda podniku nehrozí riziko bankrotu. K výpočtu využívá poměrové ukazatele, kterým jsou přiřazeny určité váhy (podle toho, zda se jedná o firmu typu a.s., nebo ostatní typy společností).

Rovnice výpočtu pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5 \quad (2.24)$$

Kde:  $X_1$  je podíl čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům

$X_2$  rentabilit čistých aktiv

$X_3$  podíl EBITU a celkových aktiv

$X_4$  podíl základního kapitálu a cizích zdrojů

$X_5$  podíl tržeb k celkovým aktivům

Vyjde-li hodnota vyšší než 2,99 můžeme říci, že se jedná o firmu s uspokojivou finanční situací. Je-li výsledek v rozmezí 1,81 – 2,98 jde o tzv. šedou zónu, kde nelze jednoznačně rozhodnout. Naopak hodnota nižší než 1,81 upozorňuje, že jde o firmu s velkou pravděpodobností bankrotu.

Rovnice pro výpočet Altmanova modelu pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.26)$$

Rozdíl je především v hodnotách pro jednotlivé váhy a interpretace výsledků. Pokud hodnota tohoto ukazatele vyjde vyšší než 1,2, můžeme říci, že se firma nachází v pásmu bankrotu. Hodnoty od 1,2 -2,9 jsou pásmem šedé zóny a prosperující firmy mají hodnoty vyšší než 2,9.

## 2) Tafflerův model

Vypočítá se podle základního vzorce:

$$0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4 \quad (2.27)$$

Kde:  $X_1$  podíl EBT ke krátkodobým dluhům

$X_2$  podíl oběžných aktiv a cizích zdrojů

$X_3$  podíl krátkodobých dluhů k celkovým aktivům

$X_4$  podíl tržeb k celkovým aktivům

Vyjde-li hodnota nižší než 0,2 je firma v přímém ohrožení bankrotu. Naopak hodnota vyšší než 0,3 znamená malou pravděpodobnost bankrotu.

- Bonitní modely

Poskytují důležité informace především pro vlastníky a investory podniku. Hodnotí finanční zdraví společnosti. Tento model rozděluje podniky dle dosažených výsledků do určitých skupin, kterým jsou přiřazeny určité body. Ty vyjadřují finanční situaci dané firmy (zda se tedy jedná o společnost s velmi dobrou, dobrou, uspokojující či špatnou finanční situací). Mezi nejznámější ukazatele patří například: Kralický rychlý test, Tamariho model.

### 1) Kralický rychlý test (tzv. Quicktest)

Tento model pracuje se čtyřmi ukazateli a podle jejich hodnot přiděluje podniku příslušné body. Slouží pro souhrnné zhodnocení finanční situace dané společnosti. Použité ukazatele a jejich hodnocení jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka č. 2.1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu<sup>6</sup>

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{aktiva}$	$< 0$	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	$> 0,3$
$R2 = (\text{CZ} - \text{PP}) / \text{Provozní CF}$	$> 30$	12 - 30	5 - 12	3 - 5	$< 3$
$R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$	$< 0$	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	$> 0,15$
$R4 = \text{Provozní CF} / \text{Výkony}$	$< 0$	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	$> 0,1$

Hodnocení výsledků tohoto modelu probíhá ve třech krocích. Nejprve se hodnotí finanční stabilita daného podniku: pomocí součtu prvních dvou ukazatelů, který se vydělí dvěma. Poté se provede zhodnocení výnosové situace: prostřednictvím součtu posledních dvou ukazatelů, který se opět vydělí číslem 2. A v neposlední řadě se analyzuje celková situace podniku: představuje součet hodnoty výnosové situace a finanční stability. Tento součet se opět musí vydělit číslem 2. Pohybují-li se hodnoty nad číslem 3, můžeme říci, že se jedná o bonitní společnost. U hodnot, které se pohybují v rozmezí 1-3, nemůžeme určit, zda jde o bonitní společnost nebo společnost s finančními potížemi. Hodnoty společností s finančními potížemi se pohybují pod číslem 1.

## 2.6 Zlatá bilanční pravidla

- Zlaté bilanční pravidlo financování

Vyjadřuje nezbytnost sladit časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů. Tzn., dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a naopak, krátkodobý majetek má být financován především z krátkodobých zdrojů.

- Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Zkoumá stav vlastních a cizích zdrojů. Tyto položky by měly být v poměru 1:1.

<sup>6</sup> LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5

- Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo se zaměřuje na vztah stálých aktiv a vlastních zdrojů. Jelikož podnik využívá pro financování své činnosti kromě vlastních zdrojů i zdroje cizí, tyto položky se rovnají pouze výjimečně.

- Zlaté poměrové pravidlo

Hlavním cílem je udržení finanční rovnováhy v podniku. Zabývá se tempem růstu investic a tempem růstu tržeb. Tempo růstu investic nesmí ani z krátkodobého hlediska přesáhnout tempo růstu tržeb.

### 3 Finanční analýza společnosti Remoska s.r.o.

#### 3.1 Profil společnosti

- **Základní údaje:**

Obchodní firma: Remoska s.r.o.

Sídlo: Frenštát pod Radhoštěm, Markova 1768, PSČ 74401

Identifikační číslo: 619 42 537

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 300 000,- Kč

- **O společnosti <sup>7</sup>**

Společnost Remoska s.r.o. vznikla 17. června 1994 dnem zápisu do obchodního rejstříku (vedeného Krajským soudem v Ostravě oddíl C, vložka 12239). Předmětem podnikání je vývoj tradičního výrobku, který se začal vyrábět již v roce 1957. Jde o malé elektrické pečicí nádoby, které jsou seshora vyhřívány topnou spirálou ve víku.

Tato společnost jako jediná v České Republice získala v roce 1999 licenci pro zpracování technologie pro povrchovou úpravu mísy (jedná se o antiadhézní materiál Teflon Classic firmy DuPont). Společnost Remoska je držitelem několika certifikátů a ocenění, např. ocenění od časopisu Good Housekeeping.

Od roku 2001 se produkt společnosti Remoska dostává také na zahraniční trhy. K žádaným produktům se řadí především ve Velké Británii, Kanadě, USA a Austrálii. V současnosti je pro firmu export nesmírně důležitý, jelikož se podílí více než 55% na celkové výrobě.

---

<sup>7</sup>O společnosti Remoska s.r.o. [online]. 2009, [cit.2009-03-11]. Dostupný z WWW: <<http://www.remoska.cz/web/index.php?id=7>>

- Ukázky produktů

Obr. 1.1. Produkty společnosti Remoska



## 3.2 Analýza účetních výkazů společnosti

### 3.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztrát. U horizontální analýzy rozvahy je spočítán rozdíl jednotlivých hodnot položek rozvahy a také jejich indexy. Vertikální analýza rozvahy zaznamenává procentní podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv k základně. Základnou u aktivních položek je celková suma aktiv a u pasivních položek celková suma pasiv.

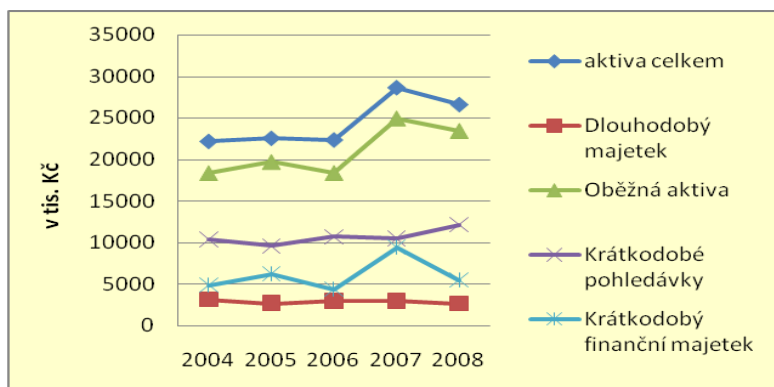
Tab. č. 3.1 Zkrácená horizontální analýza rozvahy - aktiv

Zkrácená horizontální analýza rozvahy - aktiv							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %
	<b>Aktiva celkem</b>	-203	-0,90	6 303	28,18	-2 030	-7,08
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	233	8,53	1	0,03	-286	-9,64
B. I.	DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II.	DHM	233	8,53	1	0,03	-286	-9,64
B. II. 2.	Stavby	-171	-7,14	11	0,49	-154	-6,89
B. II. 3.	SMV	247	76,71	162	28,47	-132	-18,06
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	-1 310	-6,65	6 549	35,62	-1 497	-6,00
C. I.	Zásoby	-622	-15,94	1 723	52,55	781	15,61
C. I. 3.	Výrobky	-811	-75,23	-165	-61,80	394	386,27
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 123	11,71	-238	-2,22	1 681	16,05
C. IV.	KFM	-1 811	-29,18	5 064	115,22	-3 959	-41,85
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	874	637,96	-247	-24,43	-247	-32,33

Aktiva společnosti v roce 2006 klesly téměř o 1 %, v dalším roce je však zaznamenán jejich nárůst téměř o 30 %. Dlouhodobý majetek měl tendenci růst, ale v roce 2008 klesl o 9,64 %. Jak je patrné z tabulky, je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná

aktiva zaznamenala největší nárůst v roce 2007 (téměř o 36 %). Největší rozdíly jsou vidět v přírůstcích a úbytcích výrobků, které se dva roky snižovaly, a v posledním roce se jejich stav zvýšil o 394 tis.

Graf č. 3.1 Vývoj celkových aktiv podniku a jejich vybraných položek



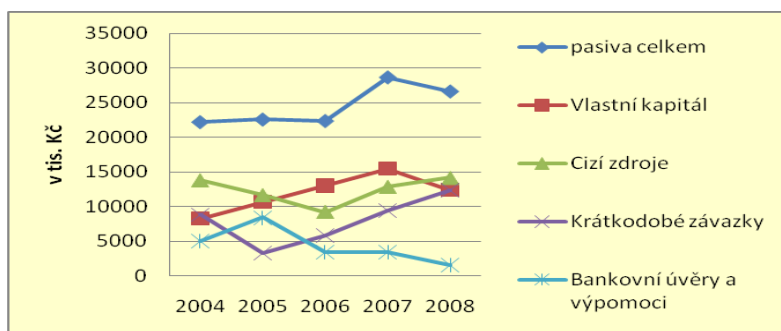
Tab. č. 3.2 Zkrácená horizontální analýza rozvahy – pasiv

Zkrácená horizontální analýza rozvahy - pasiv							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %
	<b>Pasiva celkem</b>	-203	-0,90	6303	28,18	-2 030	-7,08
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	2 330	21,83	2440	18,77	-3 034	-19,65
A. I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III. 1.	Zákonný RF	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. IV.	VH minulých let	30	0,54	2400	42,86	2 000	25,00
A. V. 1.	VH běžného účetního období	2 300	48,20	40	0,57	-5 034	-70,78
B.	<i>Cizí zdroje</i>	-2 437	-20,94	3652	39,70	1 295	10,08
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,00	3	0,00	255	8500,00
B. III.	Krátkodobé závazky	2 563	79,18	3649	62,91	2 940	31,11
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-5 000	-59,52	0	0,00	-1 900	-55,88
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	-96	-37,21	211	130,25	-291	-78,02

Největší růst je zachycen v roce 2008, a to u dlouhodobých závazků společnosti díky jejím přírůstkům o 255 tis. oproti roku 2007. Na druhou stranu, nejvyšší pokles byl zpozorován u časového rozlišení, které se týká výdajů příštích období. Celkové cizí zdroje v jednotlivých letech rostou, ale v posledním roce se tempo růstu zpomalilo. Výsledek hospodaření za běžné účetní období měl rostoucí charakter, avšak v roce 2008 byl zjištěn jeho výrazný pokles o 78,02 % (což je pokles o více než 5 miliónů).



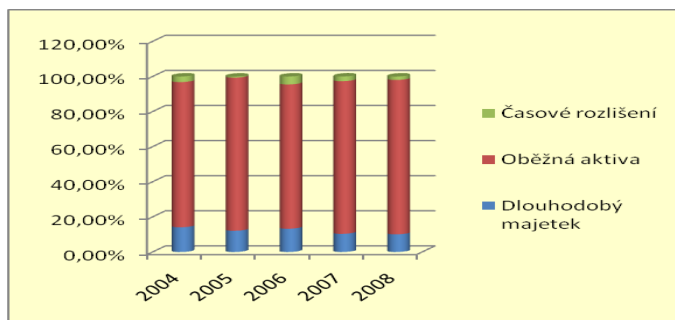
Graf č. 3.2 Vývoj celkových pasiv a jejich vybraných položek



Tab. č. 3.3 Zkrácená vertikální analýza rozvahy – aktiv

Zkrácená vertikální analýza rozvahy – aktiv v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	14,09	12,11	13,26	10,35	10,06
B. I.	DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II.	DHM	14,09	12,11	13,26	10,35	10,06
B. II. 2.	Stavby	11,59	10,61	9,95	7,80	7,81
B. II. 3.	SMV	2,50	1,43	2,55	2,55	2,25
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	82,74	87,23	82,22	86,99	87,99
C. I.	Zásoby	14,16	17,29	14,66	17,45	21,71
C. I. 3.	Výrobky	2,69	4,78	1,19	0,36	18,62
C. III.	Krátkodobé pohledávky	46,65	42,50	47,91	36,54	45,64
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	21,93	27,50	0,20	32,99	20,65
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	3,17	0,61	4,52	2,67	1,94

Graf č. 3.3 Struktura aktiv

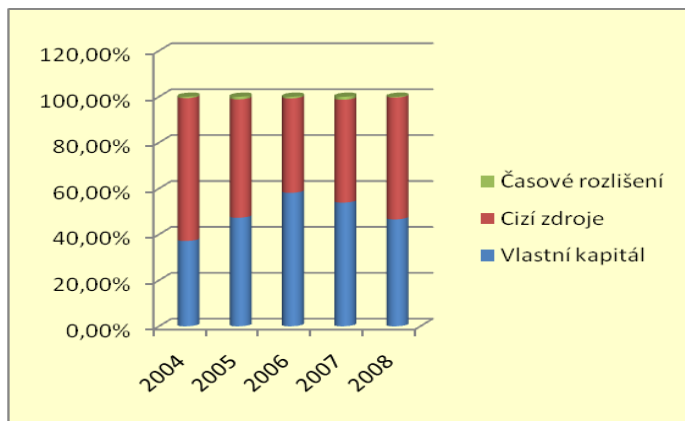


Aktiva společnosti jsou tvořena především oběžným majetkem. Velkou roli sehrávají také krátkodobé pohledávky, které se podílejí na aktivech okolo 50 % ve všech letech (kromě roku 2007, kdy podíl klesl především díky poklesu pohledávek z obchodního styku). Výrobky se v prvních třech letech výrazným způsobem nepodílely na celkových aktivech, ale v roce 2008 jejich podíl vzrostl na téměř 19 %. Z tabulky je patrné, že firma nedisponuje žádným dlouhodobým nehmotným majetkem.

Tab. č. 3.4 Zkrácená vertikální analýza rozvahy - pasiv

Zkrácená vertikální analýza rozvahy – pasiv v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	37,18	47,29	58,14	53,87	46,58
A. I.	Základní kapitál	1,35	1,33	1,34	1,05	1,13
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	0,05	0,13	0,13	0,10	0,11
A. IV.	VH minulých let	18,16	24,68	25,04	27,91	37,54
A. V. 1.	VH běžného účetního období	17,62	21,15	31,62	27,81	7,80
B.	<i>Cizí zdroje</i>	62,22	51,57	41,14	44,83	53,11
B. II.	Dlouhodobé závazky	-0,11	0,00	0,00	0,01	0,97
B. III.	Krátkodobé závazky	39,80	14,34	25,94	32,96	46,50
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22,53	37,22	15,20	11,86	5,63
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	0,61	1,14	0,72	1,30	0,31

Graf č.3.4 Struktura pasiv

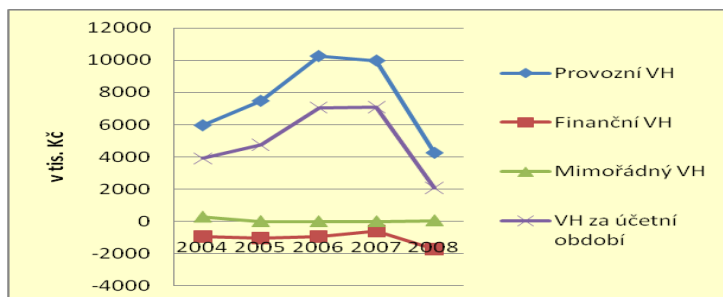


Z grafu vyplývá, že v prvních dvou letech se na celkových pasivech nejvíce podílí cizí zdroje, které převyšují vlastní kapitál (a to i v roce 2008). V roce 2006 a 2007 přechází hlavní podíl na vlastní kapitál. Z položek vlastního kapitálu se nejvíce podílí na pasivech výsledků hospodaření jak běžného účetního období, tak i minulých let. Naproti tomu u cizích zdrojů největší podíly na celkových pasivech můžeme pozorovat u krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků (především závazky z obchodních vztahů a v prvním roce také závazky ke společníkům).

Tab. č. 3.5 Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %	Absolutní v tis. Kč	v %
I.	Tržby za prodej zboží	-1	-100,00	4	0,00	0	0,00
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	-1	-100,00	3	0,00	1	33,33
II.	Výkony	5 535	13,09	12 766	26,70	15 441	25,49
B.	Výkonová spotřeba	3 151	11,20	10 205	32,62	7 542	18,18
+	Přidaná hodnota	2 384	16,86	2 562	15,51	7 898	41,38
C.	Osobní náklady součet	-402	-6,11	1 773	28,71	13 782	173,38
C. 1.	Mzdové náklady	-272	-5,83	1 284	29,22	13 702	241,32
E.	Odpisy DNM A DHM	-14	-3,41	101	25,44	18	3,61
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	160	26,49	-638	-83,51	-32	-25,40
IV.	Ostatní provozní výnosy	49	80,33	704	640,00	-579	-71,13
H.	Ostatní provozní náklady	2	2,08	583	594,90	-507	-74,45
*	Provozní VH	2 763	36,92	-277	-2,70	-5 693	-57,10
*	Finanční VH	117	-11,09	333	-35,50	-1 100	181,82
**	VH za běžnou činnost	2 309	48,48	40	0,57	-5 096	-71,65
*	Mimořádný VH	-9	-100,00	0	0,00	62	0,00
***	VH za účetní období	2 300	48,20	40	0,57	-5 034	-70,78
****	VH před zdaněním	2 868	44,53	56	0,60	-6 731	-71,87

Graf č. 3.5 Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření



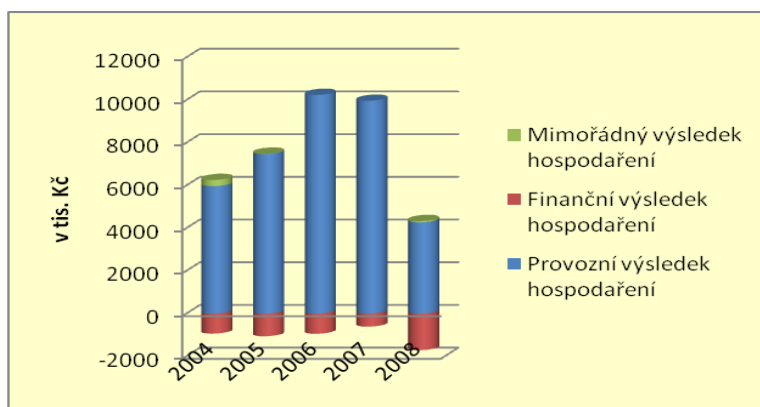
Největší nárůst v procentním vyjádření je u mzdových nákladů, které se zvýšily téměř o 242 % (což v absolutním vyjádření znamená nárůst o 12,418 mil.). Na druhou stranu, ostatní provozní náklady zaznamenaly největší pokles o téměř 75 %, a to v období 2007/2008. Vývoj výsledků hospodaření byl rozdílný. Provozní výsledek hospodaření v prvních dvou letech rostl, poté došlo k jeho snižování. U finančního výsledku hospodaření byly zachyceny v každém roce jiné pohyby (v roce 2005 růst, v roce 2006 pokles atd.), ale vždy se pohyboval v záporných hodnotách. Mimořádný výsledek hospodaření zaznamenal pokles v roce 2005 a nárůst v roce 2008. A výsledek hospodaření za běžné účetní období byl charakteristický svým růstem až do roku 2008, kdy došlo k velkému poklesu (o více než 5 milionů).

Tab. č. 3.5 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	0,61	0,002	0,000	0,007	0,005
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0,61	0,002	0,000	0,005	0,005
II.	Výkony	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
B.	Výkonová spotřeba	72,17	65,55	65,44	68,49	64,50
+	Přidaná hodnota	27,83	33,45	34,56	31,51	35,50
C.	Osobní náklady součet	15,31	15,56	12,92	13,12	28,59
C. 1.	Mzdové náklady	10,98	11,04	9,19	9,37	25,50
E.	Odpisy DNM A DHM	0,80	0,97	0,83	0,82	0,68
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	1,09	1,43	1,60	0,21	0,12
IV.	Ostatní provozní výnosy	4,61	0,14	0,23	1,34	0,31
H.	Ostatní provozní náklady	5,00	0,23	0,20	1,12	0,23
*	Provozní VH	12,34	17,70	21,43	16,46	5,63
*	Finanční VH	-1,92	-0,02	-1,96	-1,00	-2,24
**	VH za běžnou činnost	7,48	11,27	14,79	11,74	2,65
*	Mimořádný VH	0,59	0,021	0,000	0,000	0,080
***	VH za účetní období	8,08	11,29	14,79	11,74	2,73
****	VH před zdaněním	11,27	15,24	19,47	15,46	3,47

Za základnu pro výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát byly zvoleny výkony podniku. Největší část, která tvoří výkony podniku, je výkonová spotřeba a také osobní náklady. Nedílnou součástí jsou také výsledky hospodaření, a to především provozní výsledek hospodaření. Nejmenší podíl na výkonu mají položky: mimořádný výsledek hospodaření a tržby za prodej zboží. Na výsledku hospodaření se největším dílem podílí výsledek hospodaření z provozní činnosti a nejmenší vliv má výsledek hospodaření z mimořádné činnosti.

Graf č. 3.6 Struktura výsledku hospodaření



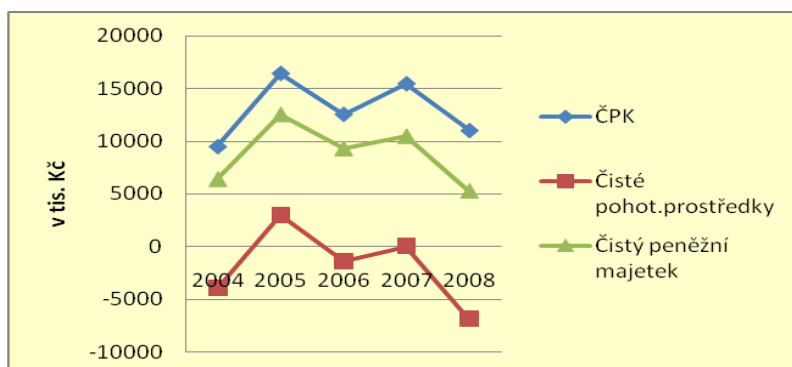
### 3.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Tab. č. 3.6 Rozdílové ukazatele

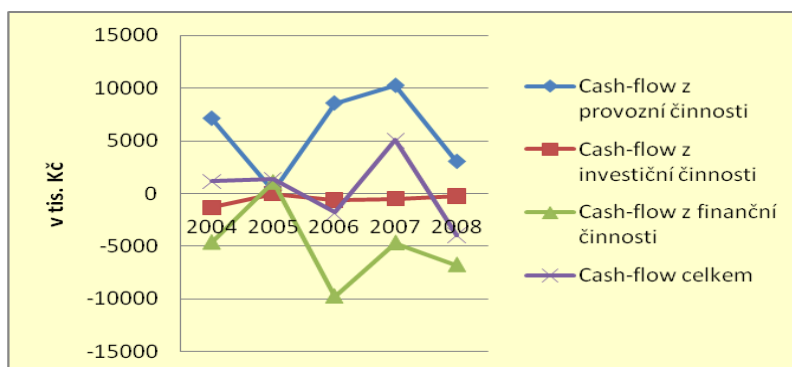
Rozdílové ukazatel v tis. Kč					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	9 531	16 461	12 588	15 488	11 051
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-3 967	2 969	-1 405	10	-6 889
<b>Čistý peněžní majetek</b>	6 388	12 560	9 309	10 486	5 268

Ukazatel ČPK v čase roste v prvních dvou letech především díky snížení krátkodobých závazků. Ve zbývajících dvou letech růst zapřičiňuje především zvýšení oběžných aktiv společnosti. Čisté pohotové peněžní prostředky se v letech 2004, 2006 a 2008 pohybovaly v záporných hodnotách díky růstu krátkodobých závazků a současně poklesu krátkodobého finančního majetku. V letech 2005 a 2007 byl jejich vývoj opačný, a proto se čisté pohotové peněžní prostředky zvýšily. Vývoj čistého peněžního majetku je rostoucí až na poslední rok, kdy došlo k jeho poklesu. Tento pokles zapřičinil především pokles peněžních prostředků a současný nárůst krátkodobých závazků a pohledávek.

Graf č. 3.7 Vývoj rozdílových ukazatelů



Graf č. 3.8 Vývoj jednotlivých druhů Cash – flow



CF z provozní činnosti bylo ve všech letech kladné. Velký pokles zaznamenalo v roce 2005 a to díky výraznému snížení krátkodobých závazků. Investiční činnost podniku nehrála velkou roli. Firma investovala do dlouhodobého majetku v letech 2004, 2006 a 2007. Hlavní vliv na vývoj CF z finanční činnosti měly položky zadrženého zisku a krátkodobých bankovních úvěrů. Celkové CF se pohybuje v kladných hodnotách kromě roků 2006 a 2008.

### 3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

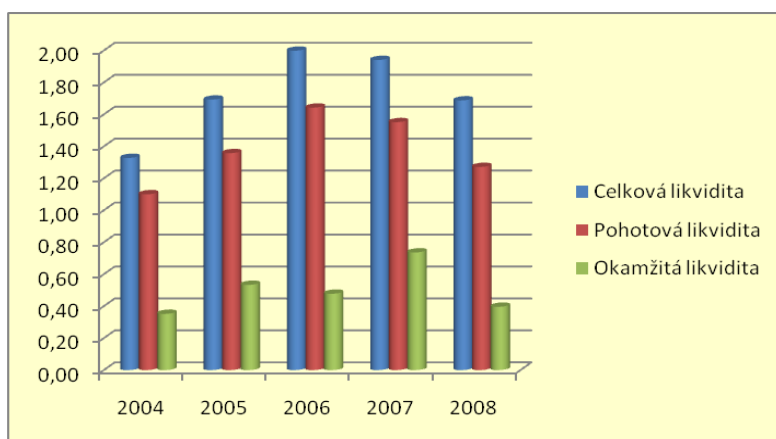
- Ukazatele likvidity

Tab. č. 3.7 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele Likvidity					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Celková likvidita</b>	1,3275	1,6927	1,9987	1,9408	1,6877
<b>Pohotová likvidita</b>	1,1003	1,3575	1,6423	1,5515	1,2713
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,3518	0,5333	0,4777	0,7362	0,3960

Hodnota celkové likvidity podniku se pohybuje okolo optimální hodnoty až na rok 2004, kdy se firma dostala pod hodnotu 1,5. Avšak v dalších letech celková likvidita podniku stoupá, a to díky růstu oběžných aktiv podniku. Bezproblémový vývoj byl sledován jak u ukazatele pohotové likvidity, tak i u okamžité likvidity. Oba tyto ukazatele se pohybují v doporučených hodnotách. Dá se tedy říci, že firma nemá problém s likviditou.

Graf č. 3.9 Vývoj ukazatelů likvidity



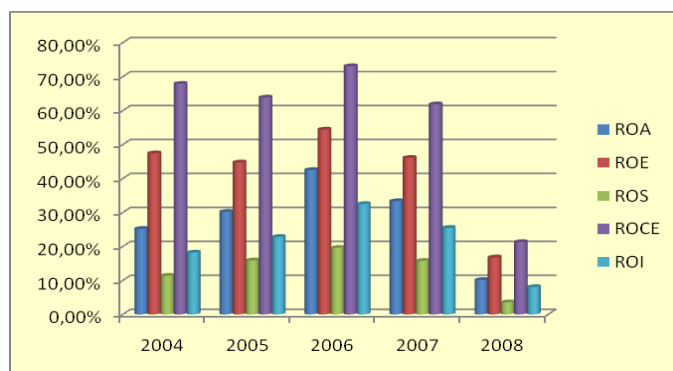
- Ukazatele rentability

Tab. č. 3.8 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele Rentability v %					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Rentabilita aktiv</b>	25,15	30,19	42,47	33,31	10,11
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	47,39	44,72	54,39	46,06	16,75
<b>Rentabilita tržeb</b>	11,36	15,89	19,56	15,74	3,54
<b>Rentabilita dlouhodobých zdrojů</b>	67,85	63,83	73,06	61,83	21,26
<b>Rentabilita vloženého kapitálu</b>	18,18	22,79	32,47	25,45	8,02

Vývoj rentability aktiv měl rostoucí charakter až do roku 2007. V letech 2007 a 2008 došlo k jejímu poklesu zapříčiněnému především snížením provozního a finančního výsledku hospodaření společnosti. U rentability vlastního kapitálu byl zpozorován příznivý vývoj. V roce 2006 firma získala z každé 1 koruny vlastního kapitálu 54 haléřů čistého zisku, což bylo nejvíc za sledované období. Pokles výsledku hospodaření měl také vliv na vývoj ukazatelů rentability dlouhodobých zdrojů a vloženého kapitálu. Oba ukazatele měly rostoucí charakter až do roku 2007, kdy tedy došlo v podniku ke snížení zisku z podnikání.

Graf č. 3.10 Vývoj ukazatelů rentability



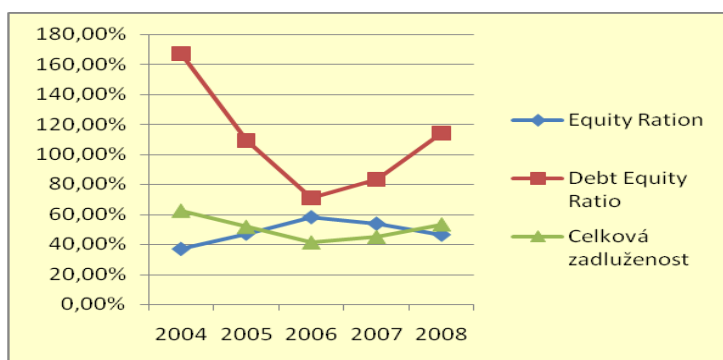
- Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

Tab. č. 3.9 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele Zadluženosti					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Koeficient samofinancování</b>	37,18%	47,29%	58,14%	53,87%	46,58%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	167,35%	109,04%	70,76%	83,23%	114,02%
<b>Celková zadluženost</b>	62,22%	51,57%	41,14%	44,83%	53,11%
<b>Úrokové krytí</b>	44,66	18,36	49,99	51,62	45,64
<b>Úrokové zatížení</b>	0,02	0,05	0,02	0,02	0,02

Koeficeint samofinancování a zadluženost vlastního kapitálu ve všech letech vyhovují průměrným hodnotám. Celková zadluženost se má pohybovat okolo 50 %. Toto kritérium firma splňuje až na roky 2006 a 2007, kdy se firma dostala pod doporučenou hodnotu. Z toho lze odvodit, že v těchto letech firma využívala k financování spíše vlastní zdroje. Ukazatele úrokového krytí a zatížení také naznačují, že firma se nedostala během sledovaných roků do finančních požití.

Graf č.3.11 Vývoj ukazatelů zadluženosti

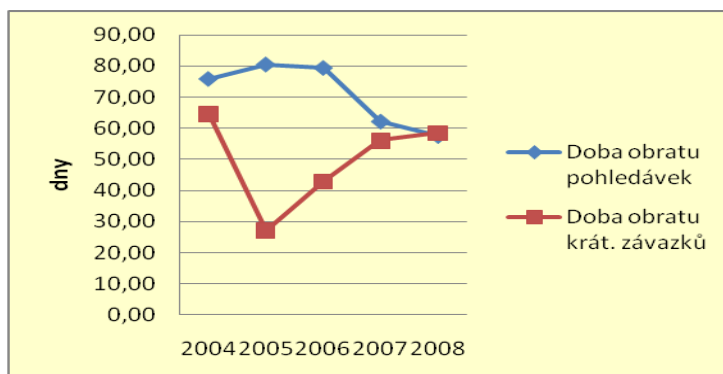


- Ukazatele aktivity

Tab. č. 3.10 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Doba obratu zásob</b>	23,03	32,76	24,31	29,67	27,35
<b>Doba obratu pohledávek</b>	75,88	80,55	79,43	62,14	57,50
<b>Doba obratu krátkodobých závazků</b>	64,74	27,19	43,00	56,05	58,60
<b>Doba obratu aktiv</b>	162,67	189,53	165,81	170,04	125,99
<b>Rychlost obratu aktiv</b>	2,21	1,90	2,17	2,12	2,86
<b>Rychlost obratu zásob</b>	15,63	10,99	14,81	12,13	13,16

Graf č.3.12 Vývoj ukazatelů aktivity





Hodnota doby obratu zásob by se měla v čase snižovat. V tomto případě má hodnota kolísavý charakter. To však nemusí mít negativní vliv na firmu, protože zde musí být brána v úvahu optimální výše zásob. Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků nedodržuje pravidlo solventnosti, až na poslední sledované období 2008. To znamená, že firma poskytuje svým odběratelům delší dobu splatnosti (asi 72 dní) a své závazky splácí v průměru za 50 dní.

- Ukazatele na bázi Cash-flow

Tab. č. 3.11 Ukazatele na bázi Cash-flow

<b>Analýza ukazatelů na bázi Cash-flow v %</b>					
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Rentabilita tržeb</b>	14,48	0,66	17,63	16,86	3,98
<b>Stupeň oddlužení</b>	51,49	2,42	93,05	79,61	21,40
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	32,04	1,25	38,28	35,69	11,37

Rentabilita tržeb dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2006, kdy se pohybovala okolo 18 %. Avšak v roce 2005 byl zaznamenán její hluboký pokles, který je způsoben snížením krátkodobých závazků, což má za následek výrazné snížení CF z provozní činnosti. Ukazatel stupně oddlužení signalizuje, že firma je schopna splácet své závazky ze svých zdrojů. Největší podíl byl sledován opět v roce 2006 a pokles v roce 2005. Vývoj rentability celkového kapitálu je pro podnik příznivý. Kromě roků 2005 a 2008 se pohybuje okolo 30 %.

### 3.2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Pro určení vlivu dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový byla použita metoda logaritmická, která je považována za jednu z nejpřesnějších metod pro analýzy vlivu dílčích ukazatelů. Při výpočtu se postupovalo dle následujícího vzorce:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \times \Delta Y_x \quad (3.1)$$

Kde:  $I_{ai}$  je podíl dílčího ukazatele v roce  $T_1$  k dílčímu ukazateli v roce  $T_0$

$I_x$  je podíl vrcholového ukazatele v roce  $T_1$  k vrcholovému ukazateli v roce  $T_0$

$\Delta Y_x$  vyjadřuje změnu vrcholového ukazatele v daném roce. (Součet vlivů dílčích ukazatelů musí být roven změně vrcholového ukazatele).

Tab. č. 3.12 Du pontův rozklad ukazatele ROE

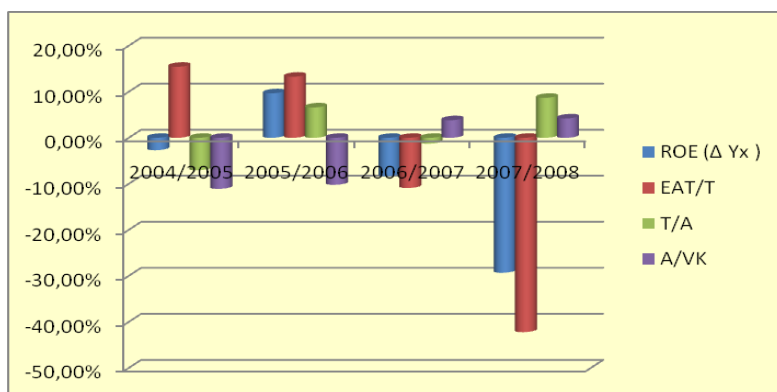
Du pontův rozklad ROE					
	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita vlastního kapitálu	0,474	0,447	0,544	0,461	0,167
Čistý zisk / Tržby	0,080	0,111	0,146	0,117	0,027
Tržby / Aktiva	2,213	1,899	2,171	2,117	2,857
Aktiva / Vlastní kapitál	2,690	2,115	1,720	1,856	2,147

Tab. č. 3.13 Logaritmická metoda analýzy odchylek

Logaritmická metoda analýzy odchylek				
Diference				
	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
Rentabilita vlastního kapitálu ( $\Delta Yx$ )	-0,027	0,097	-0,083	-0,293
Čistý zisk / Tržby	0,032	0,034	-0,028	-0,090
Tržby / Aktiva	-0,314	0,272	-0,054	0,740
Aktiva / Vlastní kapitál	-0,575	-0,395	0,136	0,290
Hodnoty $lai$ a $lx$				
Rentabilita vlastního kapitálu ( $lx$ )	0,943	1,216	0,847	0,364
Čistý zisk / Tržby ( $lai$ )	1,398	1,308	0,805	0,233
Tržby / Aktiva ( $lai$ )	0,858	1,143	0,975	1,350
Aktiva / Vlastní kapitál ( $lai$ )	0,786	0,813	1,079	1,156
Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový				
Čistý zisk / Tržby	0,154	0,133	-0,109	-0,422
Tržby / Aktiva	-0,070	0,066	-0,013	0,087
Aktiva / Vlastní kapitál	-0,111	-0,102	0,038	0,042

V letech 2004 až 2006 měl největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu ukazatel rentability tržeb, který přispíval k jeho růstu téměř 15 %. V dalších letech na růst ukazatele ROE působila finanční páka a v posledním sledovaném období to byl ukazatel rychlosti obratu aktiv. Ostatní ukazatele mají negativní dopad na ukazatel vrcholový a způsobují tím jeho pokles. Vývoj rentability vlastního kapitálu měl klesající charakter až na období 2005/2006, kdy došlo k výraznému zvýšení zisku společnosti a tím i ke zvýšení rentability společnosti.

Graf. č. 3.13 Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový



- Analýza predikčních modelů – bankrotní a bonitní modely

Tab. č. 3.13 Altmanův model

Altmanův model					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>0,717 x X<sub>1</sub></b>	0,3079	0,5230	0,4036	0,3874	0,2975
<b>0,847 x X<sub>2</sub></b>	0,1492	0,1791	0,2678	0,2101	0,0661
<b>3,107 x X<sub>3</sub></b>	0,7815	0,9379	1,3197	1,0351	0,3141
<b>0,42 x X<sub>4</sub></b>	0,0091	0,0108	0,0137	0,0098	0,0089
<b>0,998 x X<sub>5</sub></b>	2,2087	1,8957	2,1669	2,1129	2,8516
<b>Z - skóre</b>	<b>3,4564</b>	<b>3,5465</b>	<b>4,1717</b>	<b>3,7552</b>	<b>3,5382</b>

Cílem tohoto modelu je zjištění, zda se jedná o podnik prosperující, nebo o podnik, který je v přímém ohrožení bankrotu. Na základě vypočtených hodnot lze konstatovat, že se jedná o podnik prosperující, protože ve všech letech vypočtené hodnoty převýšily číslo 2,9.

Tab. č. 3.14 Tafflerův model

Tafflerův model					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>0,53 x X<sub>1</sub></b>	0,2091	0,2934	0,5363	0,3863	0,1005
<b>0,13 x X<sub>2</sub></b>	0,1729	0,2201	0,2598	0,2522	0,2154
<b>0,18 x X<sub>3</sub></b>	0,1122	0,0928	0,0740	0,0807	0,0939
<b>0,16 x X<sub>4</sub></b>	0,3541	0,3039	0,3474	0,3387	0,4572
<b>Výsledná hodnota</b>	<b>0,8483</b>	<b>0,9101</b>	<b>1,2176</b>	<b>1,0579</b>	<b>0,8669</b>

I tento model patří k hodnocení rizika bankrotu. A také potvrzuje, že analyzovaná firma se nenachází v přímém ohrožení bankrotu. Hodnoty ve všech letech převýšily kritický nulový bod.

Tab. č. 3.15 Kralickův rychlý test

<b>Kralickův rychlý test</b>					
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>R<sub>1</sub></b>	0,37	0,47	0,58	0,54	0,47
<b>Body</b>	4	4	4	4	4
<b>R<sub>2</sub></b>	1,26	19,26	0,56	0,33	2,86
<b>Body</b>	4	1	4	4	4
<b>R<sub>3</sub></b>	0,25	0,30	0,42	0,33	0,10
<b>Body</b>	4	4	4	4	2
<b>R<sub>4</sub></b>	0,15	0,01	0,18	0,17	0,04
<b>Body</b>	4	1	4	4	1
<b>Finanční stabilita</b>	4,00	2,50	4,00	4,00	4,00
<b>Výnosová situace</b>	4,00	2,50	4,00	4,00	1,50
<b>Celková situace podniku</b>	<b>4,00</b>	<b>2,50</b>	<b>4,00</b>	<b>4,00</b>	<b>2,75</b>

Kralickův rychlý test se zahrnuje mezi bonitní modely. Jejich hlavním cílem je zkoumání finančního zdraví podniku. Na základě zjištěných výsledků se společnost řadí do skupiny s velmi dobrou finanční situací. Výjimku tvoří rok 2005 a 2008. V roce 2005 se firma dostala do šedé zóny díky výraznému poklesu CF z provozní činnosti. V následujících letech však došlo k jejímu zvýšení a firma se dostala z šedé zóny. O poklesu v roce 2008 lze říci, že jeho hlavní příčinou bylo snížení hodnoty CF z provozní činnosti a také postupný růst výkonů podniku.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Pro výpočty jednotlivých ukazatelů v tabulkách byly použity vzorce uvedené v teoretické části.

## **4 Hodnocení výsledků finanční analýzy a následná doporučení**

### **4.1 Hodnocení výsledků analýzy stavových ukazatelů**

#### **4.1.1 Horizontální a vertikální analýza Rozvahy**

Tato kapitola se nejprve věnuje oblasti stálých aktiv společnosti, tedy dlouhodobý majetek. Jak již bylo řečeno, tato firma nedisponuje nehmotným majetkem. Stálá aktiva společnosti tvoří tedy pouze dlouhodobý hmotný majetek. Na základě provedené horizontální analýzy byl zjištěn jeho meziroční růst způsobený především položkami samostatných movitých věcí a nedokončeného majetku. V letech 2007/2008 však došlo k jeho poklesu, který zapříčinil negativní vývoj těchto položek: stavby a samostatné movité věci. Z hlediska vertikální analýzy bylo zjištěno, že hmotný majetek společnosti se podílí v jednotlivých letech okolo 12% na celkových aktivech společnosti. Největší podíl je patrný v položce staveb, které se ve všech letech podílejí na aktivech okolo 10 %.

Vývoj oběžných aktiv z hlediska horizontální analýzy měl kolísavý charakter. V letech 2005/2006 došlo k jejich poklesu o 6,65 % především díky snížení množství výrobků společnosti a peněz v pokladně. V dalších letech však došlo k výraznému růstu oběžných aktiv, který byl způsoben příznivým vývojem položek krátkodobého finančního majetku a účty v bankách. Tyto položky zaznamenaly v letech 2006/2007 výrazný nárůst téměř o 118%. Na základě provedené horizontální analýzy lze tedy říci, že k největšímu nárůstu došlo u daňových pohledávek v roce 2008, kdy došlo k jejich zvýšení o 1,692 mil. Naopak největší pokles byl sledován u položek nedokončené výroby a jiných pohledávek, u kterých došlo k poklesu o 100 %. Po provedení vertikální analýzy lze konstatovat, že oběžná aktiva představují ve všech sledovaných letech přes 80 % z celkových aktiv. Významnou roli zde hrají krátkodobé pohledávky, především pohledávky z obchodních vztahů. V roce 2005 a 2007 došlo k jejich poklesu, což může být považováno za příznivý vývoj. Avšak v letech 2006 a 2008 došlo k jejich nárůstu, tento růst může být považován za nepříznivý. Z vývoje tržeb z prodeje výrobků je však patrný nárůst pohledávek, který přibližně odpovídá růstu tržeb.

V oblasti vlastního kapitálu lze na základě provedené horizontální analýzy sledovat pozvolný růst až do roku 2008. V tomto roce došlo ke snížení vlastního kapitálu společnosti téměř o 20 %. Hlavní důvodem tohoto poklesu bylo snížení výsledku hospodaření běžného účetního období. Tento pokles byl vyvolán především zvýšením osobních (mzdových) nákladů a také finančních nákladů společnosti, které vyvolaly snížení výsledku hospodaření jak z provozní, tak i finanční činnosti. Aplikací vertikální analýzy bylo zjištěno, že vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech společnosti v průměru okolo 48 % (v roce 2006 dosahuje podíl téměř 59 %). Největší podíl v oblasti vlastního kapitálu patří především těmto položkám: nerozdělený zisk minulých let a výsledek hospodaření společnosti. Pro majitele podniku je určitě příznivá zpráva z hlediska účetní hodnoty podniku, že vlastní kapitál společnosti roste. Výjimkou je rok 2008, kdy došlo ke snížení o 7,29 %. Snížení opět můžeme připsat poklesu výsledku hospodaření společnosti.

Cizí zdroje se v roce 2006 snížily o 20,94 % především díky poklesu krátkodobých bankovních úvěrů, u kterých došlo k poklesu téměř o 60 %. V dalších letech dochází k růstu cizích zdrojů. Tento růst je zapříčiněn především zvýšením krátkodobých závazků a v posledním roce také díky navýšení závazků vůči zaměstnancům společnosti. Vertikální analýzou byl zjištěn podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, který se pohybuje v průměru okolo 50 %. Hlavní podíl na pasivech byl zaznamenán u krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů společnosti. U krátkodobých závazků jsou to především závazky z obchodních vztahů, které se podílejí na pasivech okolo 15 %.

#### **4.1.2 Horizontální a vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty**

Na základě provedené horizontální analýzy lze u této společnosti sledovat meziroční růst tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tento jev má pro rozvoj firmy zcela jistě pozitivní charakter. S rostoucími tržbami také roste výkonová spotřeba, a to především spotřeba materiálu a energie (ročně nárůst okolo 20 %). Velký růst byl zaznamenán v roce 2008 u mzdových nákladů firmy, které vzrostly o 241,32 %, což je o 13,702 mil. Výsledek hospodaření za běžné účetní období měl rostoucí charakter do roku 2008, kdy došlo k jeho poklesu o 71,87 %. S tím souvisí také snížení provozního a finančního výsledku hospodaření v roce 2008. Pokles provozního výsledku hospodaření byl způsoben především nárůstem mzdových nákladů. Tento růst byl zapříčiněn zvýšením příjmu, který byl v roce 2008

vyplacen jednatelem společnosti firmy. Tento fakt by neměl mít negativní vliv na další vývoj společnosti a v dalších letech by opět mělo dojít ke snížení mzdových nákladů společnosti a tím i k opětovnému zvýšení zisku společnosti. Snížení finančního výsledku hospodaření bylo zapříčiněno nárůstem ostatních finančních nákladů. Vertikální analýzou bylo zjištěno, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb zastupují nejvyšší podíl na celkových výkonech společnosti. Tento podíl ve všech letech převyšoval 99 %. Významný podíl na výkonech společnosti zaujímá také výkonová spotřeba, která se pohybuje okolo 70 %. Podíl výsledku hospodaření za účetní období na výkonech podniku se pohybuje okolo 10 %.

## **4.2 Hodnocení výsledků rozdílových a tokových ukazatelů**

### **4.2.1 Rozdílové ukazatele**

Hodnota čistého pracovního kapitálu ve všech letech vyšla vyšší než nula a hodnota oběžných aktiv převýšila krátkodobé závazky společnosti. Na základě těchto výsledků lze konstatovat, že firma nemá problém hradit své závazky.

Vývoj čistých pohotových prostředků nebyl pro firmu ideální. Tento ukazatel vypočítává hodnotu likvidního majetku, která by firmě zůstala po zaplacení všech krátkodobých závazků. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v kladných číslech. Hodnoty analyzované společnosti se však dostávají do záporných čísel, a to především díky kolísavému vývoji krátkodobých závazků a krátkodobého finančního majetku.

Růst nebo pokles čistého peněžního majetku závisí na PP, krátkodobých závazcích a pohledávkách. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 5 a 12 mil.. V roce 2008 došlo k výraznému poklesu zapříčiněnému snížením PP o téměř 4 mil. a zvýšením krátkodobých závazků o 2,94 mil.

### **4.2.2 Tokové ukazatele**

Pro sestavení ukazatele CF byla využita nepřímá metoda, která upravuje výsledek hospodaření společnosti o vybrané položky. Hodnoty ukazatele CF z provozní činnosti měly rostoucí vývoj s výjimkou roků 2005 a 2008. Pokles v roce 2005 byl zapříčiněn snížením krátkodobých závazků společnosti, ke kterým došlo díky úhradě závazků ke společníkovi

firmy. Naproti tomu pokles v roce 2008 byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých pohledávek společnosti. Tento růst byl vyvolán především zvýšením daňových pohledávek o 1,692 mil. Z toho tedy vyplývá nárůst mzdových nákladů společnosti, jejichž vývoj bude vysvětlen později. CF z investiční činnosti se ve všech letech pohybovalo v záporných hodnotách a to díky relativně nízkému přírůstku dlouhodobého hmotného majetku a výši odpisů, které společnost v daných letech uplatňovala. CF z finanční činnosti bylo také vykázáno v záporných hodnotách až na rok 2005. A to díky vývoji výsledku hospodaření společnosti. Celková hodnota ukazatele CF se pohybuje v kladných číslech s výjimkou dvou let. V roce 2006 byla záporná hodnota způsobena vývojem finanční situace podniku, kdy došlo především ke splacení krátkodobých bankovních úvěrů. Rok 2008 byl ovlivněn nepříznivým vývojem zisku společnosti, kde došlo k již zmiňovanému poklesu, způsobenému nárůstem mzdových nákladů společnosti. Tyto negativní hodnoty by neměly mít negativní dopad na společnost, a to díky jejich charakteru. Ani v jednom případě nedošlo k úbytku tržeb nebo poklesu zisku způsobenou ztrátou či poklesem prodeje. Lze tedy předpokládat, že hodnota CF se v dalších letech bude zvyšovat.

### **4.3 Hodnocení výsledků poměrových ukazatelů**

#### **4.3.1 Ukazatele likvidity**

Na základě provedené analýzy lze říci, že tato firma nikdy neměla vážnější problémy s likviditou. Toto konstatování je tedy dobrou zprávou pro věřitele společnosti. Firma by se neměla v dalších letech dostat do problémů s likviditou při zachování rostoucího vývoje oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek společnosti.

#### **4.3.2 Ukazatele rentability**

Vývoj rentability aktiv podniku měl pozitivní vývoj až do roku 2008, kdy se hodnota ukazatele dostala pod hranici 20 %. Tento pokles byl zapříčiněn především snížením zisku společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu se ve všech letech pohybuje nad požadovanými hodnotami. Je zde také dodržen vztah mezi ROE a ROA (ve všech letech  $ROE > ROA$ ). Na základě tohoto vývoje lze konstatovat, že firmě se i nadále vyplatí pokračovat v podnikatelské činnosti. Ukazatel rentability tržeb vypočítává zisk připadající na 1 Kč tržeb. V letech 2004 až 2007 se jeho hodnota pohybuje mezi 10 – 20 %, ale v roce 2008 vyšla hodnota tohoto



ukazatele pouze 3,54 %. Tento výrazný pokles opět zavinilo snížení výsledku hospodaření společnosti. Rentabilita dlouhodobých zdrojů udává výnosnost dlouhodobých zdrojů společnosti, která se pohybovala mezi 60 – 70 %. Znovu je zde výjimkou rok 2008, který ovlivnil vývoj zisku společnosti. Míru zhodnocení vloženého kapitálu sleduje rentabilita vloženého kapitálu, jejíž hodnoty se pohybovaly okolo 25 %. Opětovnou výjimku tvořil rok 2008. Jak je tedy patrné z výsledku rentability, výsledné hodnoty společnosti se pohybovaly ve stanoveném rozmezí s výjimkou roku 2008. V tomto roce, jak již bylo řečeno, došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření, tedy zisku společnosti. Tento pokles nezpůsobil odliv tržeb z prodeje výrobků, nýbrž zvýšení mzdových nákladů společnosti. V dalších letech firma nepředpokládá výrazné snížení tržeb a opětovný nárůst mzdových nákladů, lze tedy konstatovat, že hodnoty rentability se budou opět zvyšovat.

#### **4.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Jako další byla provedena analýza ukazatelů zadluženosti. Koeficient samofinancování ukazuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 37 – 59 %. Nejvyšší hodnota vyšla v roce 2006 díky mírnému poklesu aktiv a zároveň zvýšení vlastního kapitálu o 2,33 mil. Hodnota koeficientu zadluženosti společnosti se pohybuje v doporučeném rozmezí s výjimkou let 2004 a 2006. V roce 2004 cizí zdroje společnosti výrazně převyšovaly vlastní kapitál a hodnota ukazatele se tedy dostala téměř k 168 %. V roce 2006 byl sledován opačný vývoj, kdy vyšší hodnota byla zaznamenána na straně vlastního kapitálu. Lze tedy říci, že v roce 2004 firma využívala k financování svých potřeb cizí zdroje a v roce 2005 vlastní kapitál. Celková zadluženost podniku se pohybovala v rozmezí 40 – 63 %. Doporučená hodnota vývoje tohoto ukazatele je nad 50 %. Této hranice nebylo dosaženo v letech 2006 a 2007. A to díky vývoji cizích zdrojů podniku. V roce 2006 došlo k jejich poklesu téměř o 2,5 mil. a v roce 2007 byl zaznamenán jejich růst, avšak také výrazný nárůst aktiv společnosti. Ukazatele úrokového krytí a zatížení nesignalizují negativní vývoj. Na základě provedené analýzy zadluženosti společnosti lze konstatovat, že poměr, v jakém firma využívá k financování svých potřeb vlastní a cizí zdroje, je téměř 50:50. V tomto směru lze firmě doporučit zvýšení míry využití cizích zdrojů z důvodů jejich výhodnosti pro stabilní podniky a relativně nižší ceně oproti ceně vlastního kapitálu.

#### **4.3.4 Ukazatele aktivity**

V dalším kroku byla provedena analýza vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Důležitou roli zde hraje výpočet doby obratu pohledávek a závazků společnosti. Tato společnost hradí své závazky v průměru za 50 dní a pohledávky firmy jsou uhrazeny v průměru za 72 dní. Jak již bylo řečeno v předcházející kapitole, dochází k porušení pravidla solventnosti. V tomto směru by se firma měla zaměřit na dobu splacení svých pohledávek, která by měla být nižší než doba splacení závazku dané firmy. V roce 2008 poprvé dochází k dodržení pravidla solventnosti. V tomto roce společnost hradila své závazky v průměru za 58 dní a pohledávky jí byly splaceny v průměru za 59 dní. Společnost by se v dalších letech měla zaměřit na sledování těchto dvou ukazatelů. Jejím cílem by mělo být zvýšení doby úhrady závazků vůči svým dodavatelům a snížení doby, kterou poskytují svým odběratelům na úhradu pohledávek společnosti. Dále byly použity ukazatele doby obratu zásob a aktiv společnosti. Na základě těchto ukazatelů bylo zjištěno, že zásoby jsou vázány v podniku v průměru 28 dní a aktiva 163 dní. Vývoj vázanosti aktiv společnosti má kolísavý charakter, což může být považováno za negativní jev. Ale díky výrobnímu charakteru společnosti zde musí být brána v úvahu optimální výše zásob, která je zapotřebí k zajištění plynulosti výroby. Zásoby společnosti se během jednoho roku v průměru 13 krát přemění na peněžní prostředky, což je pro firmu jistě pozitivní zpráva, která byla zjištěna na základě ukazatele rychlosti obratu. Lze tedy konstatovat, že vázanost kapitálu v aktivech firmy nemá negativní vliv na vývoj společnosti.

#### **4.3.5 Ukazatele na bázi Cash - flow**

Pro provedení další analýzy byl využit výkaz CF, ze kterého byly čerpány údaje pro výpočet tří základních ukazatelů. Rentabilita tržeb se pohybovala okolo 15 % s výjimkou roků 2005 a 2008. V roce 2005 dosáhla hodnoty pouze 0,66 % a v roce 2008 hodnoty 3,98 %. Tento výrazný pokles v daných letech byl způsoben výrazným snížením hodnoty CF z provozní činnosti podniku. Hlavní příčinou poklesu hodnoty CF bylo v roce 2005 snížení krátkodobých závazků společnosti a v roce 2008 nárůst krátkodobých pohledávek a výrazné snížení výsledku hospodaření. Jako další byla posuzována schopnost podniku splácet své závazky ze svých zdrojů tedy stupeň oddlužení. Z výsledných hodnot je patrné, že podnik výrazně převýšil doporučené rozmezí s výjimkou roku 2005 2008, kde opět hraje roli vývoj

CF z provozní činnosti. V ostatních letech podnik dosahoval více než 50 %. Z toho vyplývá, že podnik je schopen své závazky více jak z poloviny splatit ze svých zdrojů. Tato zpráva je pro podnik svým způsobem nepříznivá. Stabilní podnik by měl, jak již bylo řečeno využívat k financování více cizí zdroje, které jsou pro něj levnější a výhodnější. K rozhodování, zda je pro firmu výhodné použít cizí zdroje, především úvěry, k financování svých potřeb, byl použit ukazatel rentability celkového kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele bylo zjištěno, že ve všech sledovaných letech, kromě roku 2005, mohla firma využít úvěrové financování svých potřeb. A to díky výsledkům, které převyšovaly průměrnou úrokovou míru. Firmu tedy velmi ovlivnil vývoj jejího výsledku hospodaření (zisku), který se výrazně snížil v roce 2008. Tento pokles však nebyl zapříčiněn odlivem tržeb, nýbrž nárůstem mzdových nákladů společnosti. Pokud tedy v dalších letech nedojde ke snížení tržeb a mzdové náklady se opět sníží, firma nebude mít problémy s udržením pozitivních výsledků.

#### **4.4 Hodnocení výsledků souhrnného hodnocení podniku**

##### **4.4.1 Du pontův rozklad ukazatele ROE**

Mezi nejdůležitější ukazatele rentability se řadí ukazatel ROE, který odpovídá na otázku, jak daný podnik zhodnocuje vlastní kapitál. Pomocí analýzy soustav ukazatelů bylo zjištěno, které dílčí ukazatele nejvíce ovlivňují vývoj ROE. Tato analýza slouží především pro pochopení jednotlivých vazeb mezi dílčími ukazateli a ukazatelem vrcholovým. Pochopení těchto vazeb je důležité zejména pro ovlivnění vývoje rentability podniku. Na základě zjištěných výsledků lze říci, že pro firmu je určité důležité sledovat vývoj ukazatelů, které měly negativní vliv na vývoj ROE. Cílem společnosti by mělo být dosažení co nejlepších výsledků rentability, a tak by se měla zaměřit na zlepšení vývoje dílčích ukazatelů. Výsledky analyzované společnosti se v roce 2008 zlepšily. Došlo k pozitivnímu vývoji jak u ukazatele finanční páky, tak i rychlosti obrátu aktiv. Avšak negativní vliv přetrvává u ukazatele rentability tržeb, a to díky již zmiňovanému výraznému poklesu čistého zisku společnosti.

##### **4.4.2 Bankrotní modely**

Další metoda, která byla využita, zkoumá možnost podniku ohrožení bankrotem, tedy zda je podnik schopen dostát svých závazků. Pro tuto analýzu byly využity dva bankrotní modely. Prvním z nich byl Altmanův model, jehož výsledky přinesly příznivou zprávu pro

věřitele podniku. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2006, a to díky příznivému vývoji zisku a tržeb společnosti. Jako druhý byl použit Tafflerův model, který potvrdil pozitivní výsledky předcházejícího modelu. I u tohoto modelu výsledky výrazně převyšují doporučovanou hodnotu 0,3. Oba tyto modely potvrzují, že se jedná o podnik prosperující s minimálním rizikem bankrotu. Tato zpráva je velmi pozitivní jak pro vedení společnosti, tak pro její vnější okolí.

#### **4.4.3 Bonitní modely**

Na závěr analýzy byl využit jeden ze zástupců bonitních modelů. Tento model poskytl odpověď na otázku týkající se finanční situace podniku. V letech 2004, 2006 a 2007 lze na základě vypočtených hodnot analyzovanou společnost zařadit do skupiny s velmi dobrou finanční situací (jde tedy o bonitní společnost). V letech 2005 a 2008 se vypočítané hodnoty pohybovaly v pásnu šedé zóny, kde nelze určit, jestli se firma nenachází ve finančních problémech. Tyto nízké hodnoty byly způsobeny především vývojem CF z provozní činnosti společnosti. V roce 2005 došlo k jeho snížení téměř o 6,9 mil. Tento pokles byl zapříčiněn výrazným úbytkem krátkodobých závazků společnosti. Lze tedy říci, že firma v tomto roce splatila více než 36 % svých závazků. Tento fakt neměl pro firmu negativní důsledky, jak je patrné z vývoje v dalším roce, kdy opět došlo ke zvýšení hodnoty jak ukazatele CF, tak i zisku společnosti. Pokles v roce 2008 byl způsobený opět stejnými ukazateli jak v roce 2005. I zde hraje roli zisk společnosti, který se snížil o 5,034 mil. Za tento pokles, jak již bylo řečeno dříve, může především nárůst mzdových nákladů firmy o více než 13 milionů způsobený zvýšením příjmu jednatele společnosti, se kterým má společnost uzavřenou pracovní smlouvu. Tyto příjmy se tedy posuzují jako příjem ze závislé činnosti a funkčních požitků a pro společnost jsou daňově uznatelným nákladem. V dalších letech lze předpokládat opětovný nárůst zisku a tím i zlepšení výsledku tohoto modelu, pokud dojde ke snížení příjmu jednatele společnosti (mzdových nákladů).

## 5 Závěr

Finanční analýza se řadí mezi základní nástroje pro finanční řízení podniku, a to díky možnosti prognózy budoucího vývoje společnosti. Výsledkem finanční analýzy není jednoznačné konstatování, nýbrž tvrzení možného vývoje firmy, který může za určitých předpokladů nastat.

Finanční analýza tedy představuje základnu pro finanční rozhodnutí společnosti. Záleží pouze na vedení podniku, do jaké míry se při svém rozhodování bude zabývat výsledky provedené analýzy. Během tohoto procesu se firma zajímá nejen o svou ekonomickou situaci, ale také o situaci na trhu. Vždy je potřeba vyhodnotit tuto situaci, obzvláště v současnosti, kdy přetrvává celosvětová finanční krize.

Výsledky finanční analýzy společnosti Remoska, s.r.o. byly porovnávány z hlediska doporučených hodnot a z hlediska jejich vývoje v období 2004 – 2008. Doporučené hodnoty ukazatelů byly víceméně dodrženy bez výraznějších výkyvů, které by ohrožovaly finanční zdraví podniku.

Rok 2008 byl charakterizován nejnižším výsledkem hospodaření společnosti a s tím spojenými odchylkami ukazatelů od doporučených hodnot. Tento pokles byl zapříčiněn především nárůstem mzdových nákladů společnosti. Hlavní příčinou bylo zvýšení příjmů, který byly vypláceny jednateli společnosti. Při nastoleném trendu růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a snížení mzdových nákladů společnosti, lze předpokládat opětovný nárůst zisku a tím i zlepšení výsledků ukazatelů finanční analýzy. Příznivé výsledky provedené analýzy jsou dobrou vizitkou managementu společnosti a příznivou zprávou nejen pro majitele podniku, ale i pro jeho vnější okolí.

Samotná aplikace analýzy nezajistí finanční zdraví podniku. Avšak může pomoci předvídat a předcházet možným problémům. Cílem firmy by mělo být nejen dosahování zisku, ale také udržení a posilování pozice na trhu. Je tedy nutné sledování vývoje zisku společnosti, ale také ukazatelů, které mohou společnost upozornit na možná rizika finančních potíží.

## Seznam použité literatury

### a) Knihy

- [1] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd.Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [3] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vyd, Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2001. 80 s. ISBN 80-86119-47-5.

### b) Internetové zdroje

- [6] *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. 2009, [cit.2009-11-06]. Dostupný z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>>
- [7] Zákon o účetnictví [online]. 2009 [cit.2009-11-25]. Dostupný z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast2.aspx>>
- [8] *Ekonomické ukazatele* [online]. 2009, [cit.2009-12-16]. Dostupný z WWW: <<http://www.euroanalysis.cz/ukazatele.asp>>
- [9] *Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy* [online]. 2010, [cit.2010-1-10]. Dostupný z WWW: <[http://halek.info/dokumenty/km\\_c3\\_05.pdf](http://halek.info/dokumenty/km_c3_05.pdf)>
- [10] *Finanční analýza bonitní modely* [online]. 2010 [cit.2010-01-23]. Dostupný z WWW: <[http://is.vsfs.cz/el/6410/zima2004/BK\\_FAP/FA\\_Bonitni\\_modely\\_Grunwalduv\\_bonitni\\_model\\_IN99\\_Aspect\\_Global.pdf?fakulta=6410;obdobi=10;kod=BK\\_FAP](http://is.vsfs.cz/el/6410/zima2004/BK_FAP/FA_Bonitni_modely_Grunwalduv_bonitni_model_IN99_Aspect_Global.pdf?fakulta=6410;obdobi=10;kod=BK_FAP)>

- [11] *Remoska* [online]. 2010 [cit.2010-02-04]. Dostupný z WWW:  
<<http://www.remoska.cz/web/index.php>>
- [12] *Výpočet – poměrové a syntetické ukazatele* [online]. 2010 [cit. 2010-02-14]. Dostupný z  
WWW: <<http://firmy.finance.cz/financovani/informace/financni-analyza/vypocet/>>
- [13] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2010 [cit. 2010-03-07]. Dostupný z WWW:  
<<http://www.mpo.cz/>>

### **c) Jiné zdroje**

Účetnictví společnosti Remoska, s.r.o.

## Seznam tabulek, grafů a obrázků

Tab. č. 2.1	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu
Tab. č. 3.1	Zkrácená horizontální analýza rozvahy - aktiv
Tab. č. 3.2	Zkrácená horizontální analýza rozvahy – pasiv
Tab. č. 3.3	Zkrácená vertikální analýza rozvahy – aktiv
Tab. č. 3.4	Zkrácená vertikální analýza rozvahy - pasiv
Tab. č. 3.5	Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
Tab. č. 3.5	Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
Tab. č. 3.6	Rozdílové ukazatele
Tab. č. 3.7	Analýza ukazatelů likvidity
Tab. č. 3.8	Analýza ukazatelů rentability
Tab. č. 3.9	Ukazatele zadluženosti
Tab. č. 3.10	Ukazatele aktivity
Tab. č. 3.11	Ukazatele na bázi Cash-flow
Tab. č. 3.12	Du pontův rozklad ukazatele ROE
Tab. č. 3.13	Logaritmická metoda analýzy odchylek
Tab. č. 3.13	Altmanův model
Tab. č. 3.14	Tafflerův model
Tab. č. 3.15	Kralický rychlý test
Graf č. 3.1	Vývoj celkových aktiv podniku a jejich vybraných položek
Graf č. 3.2	Vývoj celkových pasiv a jejich vybraných položek
Graf č. 3.3	Struktura aktiv
Graf č. 3.4	Struktura pasiv
Graf č. 3.5	Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření
Graf č. 3.6	Struktura výsledku hospodaření



- Graf č. 3.7 Vývoj rozdílových ukazatelů
- Graf č. 3.8 Vývoj jednotlivých druhů Cash – flow
- Graf č. 3.9 Vývoj ukazatelů likvidity
- Graf č. 3.10 Vývoj ukazatelů rentability
- Graf č.3.11 Vývoj ukazatelů zadluženosti
- Graf č.3.12 Vývoj ukazatelů aktivity
- Graf. č. 3.13 Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový
- Obr. č. 1.1 Produkty společnosti Remoska

## Seznam zkratk a symbolů

Atd. – a tak dále

Tzn. – to znamená

Č. - číslo

Např. – například

FO – fyzické osoby

CF – Cash - flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

PP – peněžní prostředky

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním

EAT – čistý zisk

EAR – nerozdělený zisk

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

VH – výsledek hospodaření

Tis. – tisíc

Mil. – milión

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

SMV – samostatné movité věci

KFM – krátkodobý finanční majetek

RF – rezervní fond

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2010

.....  
Veronika Poláchová

Adresa trvalého pobytu studenta:

Trojanovice 53

744 01 Frenštát p. R.

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1:	Rozvaha
Příloha č. 1. a):	Horizontální analýza Rozvahy - aktiv
Příloha č. 1. b):	Horizontální analýza Rozvahy - pasiv
Příloha č. 1. c):	Vertikální analýza Rozvahy – aktiv
Příloha č. 1. d):	Vertikální analýza Rozvahy – pasiv
Příloha č. 2:	Výkaz zisku a ztrát
Příloha č. 2. a):	Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 2. b):	Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 3:	Výkaz Cash – flow

## Příloha č. 1: Rozvaha

	Rozvaha v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>22197</b>	<b>22567</b>	<b>22364</b>	<b>28667</b>	<b>26637</b>
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	3128	2732	2965	2966	2680
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 9.	Dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3128	2732	2965	2966	2680
B. II. 2.	Stavby	2573	2395	2224	2235	2081
B. II. 3.	SMV a soubory movitých věcí	555	322	569	731	599
B. II. 10.	Nedokončený majetek + poskytnuté zálohy		15	172		
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	18365	19698	18388	24937	23440
C. I.	Zásoby	3143	3901	3279	5002	5783
C. I. 1.	Materiál	2480	2756	2945	4900	5287
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	67	67	67		
C. I. 3.	Výrobky	596	1078	267	102	496
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10355	9591	10714	10476	12157
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9824	8475	10613	8442	10222
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	156		2	3	1695
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	375	1116	549	231	240
C. III. 9.	Jiné pohledávky				1800	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	4867	6206	4395	9459	5500
C. IV. 1.	Peníze	54	734	86	66	77
C. IV. 2.	Účty v bankách	4813	5472	4309	9393	5423
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	704	137	1011	764	517
D. I. 1.	Náklady příštích období	320	112	954	613	278
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období					103
D. I. 3.	Příjmy příštích období	384	25	57	151	136
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>22197</b>	<b>22567</b>	<b>22364</b>	<b>28667</b>	<b>26637</b>
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	8252	10672	13002	15442	12408
A. I.	Základní kapitál	300	300	300	300	300
A. I. 1.	Základní kapitál	300	300	300	300	300
A. III.	RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	30	30	30	30
A. III. 1.	Zákonný RF / Nedělitelný fond	10	30	30	30	30
A. IV.	VH minulých let	4031	5570	5600	8000	10000
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4031	5570	5600	8000	10000
A. V. 1.	VH běžného účetního období	3911	4772	7072	7112	2078
B.	<i>Cizí zdroje</i>	13810	11637	9200	12852	14147
B. II.	Dlouhodobé závazky	-24			3	258
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní					226
B. II. 9.	Jiné závazky	-24			3	32
B. III.	Krátkodobé závazky	8834	3237	5800	9449	12389
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	3086	2356	4367	4222	5278

B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	4950			3972	
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	331	360	286	358	5635
B. III. 8.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	209	178	178	235	217
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	258	342	958	662	1259
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní			11		
B. III. 11.	Jiné závazky		1			
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	5000	8400	3400	3400	1500
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5000	8400	3400	3400	1500
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	135	258	162	373	82
C. I. 1.	Výdaje příštích období	135	258	162	373	82

# **Příloha č. 1. a): Horizontální analýza Rozvahy - aktiv**

Horizontální analýza rozvahy - aktiv							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absolutní v tis. Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %
	<b>Aktiva celkem</b>	-203	-0,90	6303	28,18	-2030	-7,08
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	233	8,53	1	0,03	-286	-9,64
B.I.	DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.I.6.	Jiný DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.I.9.	DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. II.	DHM	233	8,53	1	0,03	-286	-9,64
B.II.2.	Stavby	-171	-7,14	11	0,49	-154	-6,89
B.II.3.	SMV a soubory movitých věcí	247	76,71	162	28,47	-132	-18,06
B.II.10	Nedokončený majetek + poskytnuté zálohy	157	1046,67	-172	-100,00	0	0,00
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	-1310	-6,65	6549	35,62	-1497	-6,00
C. I.	Zásoby	-622	-15,94	1723	52,55	781	15,61
C. I. 1.	Materiál	189	6,86	1955	66,38	387	7,90
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,00	-67	-100,00	0	0,00
C. I. 3.	Výrobky	-811	-75,23	-165	-61,80	394	386,27
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1123	11,71	-238	-2,22	1681	16,05
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2138	25,23	-2171	-20,46	1780	21,09
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	2	0,00	1	50,00	1692	56400,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-567	-50,81	-318	-57,92	9	3,90
C.III.9.	Jiné pohledávky	0	0,00	1800	0,00	-1800	-100,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-1811	-29,18	5064	115,22	-3959	-41,85
C.IV.1.	Peníze	-648	-88,28	-20	-23,26	11	16,67
C.IV.2.	Účty v bankách	-1163	-21,25	5084	117,99	-3970	-42,27
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	874	637,96	-247	-24,43	-247	-32,33
D.I.1.	Náklady příštích období	842	751,79	-341	-35,74	-335	-54,65
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	103	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období	32	128,00	94	164,91	-15	-9,93

**Příloha č. 1. b): Horizontální analýza Rozvahy – pasiv**

Horizontální analýza rozvahy - pasiv							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absolutní v tis. Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %
	<b>Pasiva celkem</b>	-203	-0,90	6303	28,18	-2030	-7,08
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	2330	21,83	2440	18,77	-3034	-19,65
A. I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. I. 1.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III.	RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III. 1.	Zákonný RF / Nedělitelný fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. IV.	VH minulých let	30	0,54	2400	42,86	2000	25,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	30	0,54	2400	42,86	2000	25,00
A. V. 1.	VH běžného účetního období	2300	48,20	40	0,57	-5034	-70,78
B.	<i>Cizí zdroje</i>	-2437	-20,94	3652	39,70	1295	10,08
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0,00	3	0,00	255	8500,00
B. II. 8	Dohadné účty pasivní	0	0,00	0	0,00	226	0,00
B. II. 9.	Jiné závazky	0	0,00	3	0,00	29	966,67
B. III.	Krátkodobé závazky	2563	79,18	3649	62,91	2940	31,11
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2011	85,36	-145	-3,32	1056	25,01
B. III. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0	0,00	3972	0,00	-3972	-100,00
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	-74	-20,56	72	25,17	5277	1474,02
B. III. 8.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0,00	57	32,02	-18	-7,66
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	616	180,12	-296	-30,90	597	90,18
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	11	0,00	-11	-30,90	0	0,00
B.III.11.	Jiné závazky	-1	-100,00	0	-100,00	0	0,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-5000	-59,52	0	0,00	-1900	-55,88
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-5000	-59,52	0	0,00	-1900	-55,88
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	-96	-37,21	211	130,25	-291	-78,02
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-96	-37,21	211	130,25	-291	-78,02



**Příloha č. 1. c): Vertikální analýza Rozvahy – aktiv**

Vertikální analýza rozvahy – aktiv v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	14,09	12,11	13,26	10,35	10,06
B. I.	DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. I. 4.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. I. 6.	Jiný DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. I. 9.	DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14,09	12,11	13,26	10,35	10,06
B. II. 2.	Stavby	11,59	10,61	9,95	7,80	7,81
B. II. 3.	SMV a soubory movitých věcí	2,50	1,43	2,55	2,55	2,25
B. II. 10.	Nedokončený majetek + poskytnuté zálohy	0,00	0,07	0,77	0,00	0,00
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	82,74	87,23	82,22	86,99	87,99
C. I.	Zásoby	14,16	17,29	14,66	17,45	21,71
C. I. 1.	Materiál	11,17	12,21	13,17	17,09	19,85
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,32	0,30	0,30	0,00	0,00
C. I. 3.	Výrobky	2,69	4,78	1,19	0,36	18,62
C. III.	Krátkodobé pohledávky	46,65	42,50	47,91	36,54	45,64
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44,26	37,56	47,46	29,45	38,38
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	0,70	0,00	0,01	0,01	6,36
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,69	4,95	2,46	0,81	0,90
C. III. 9.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	6,28	0,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	21,93	27,50	0,20	32,99	20,65
C. IV. 1.	Peníze	0,24	3,25	0,39	0,23	0,29
C. IV. 2.	Účty v bankách	21,68	24,25	19,27	32,77	20,36
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	3,17	0,61	4,52	2,67	1,94
D. I. 1.	Náklady příštích období	1,44	0,50	4,27	2,14	1,04
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39
D. I. 3.	Příjmy příštích období	1,73	0,11	0,26	0,53	0,51

# **Příloha č. 1. d): Vertikální analýza Rozvahy – pasiv**

Vertikální analýza rozvahy – pasiv v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	37,18	47,29	58,14	53,87	46,58
A. I.	Základní kapitál	1,35	1,33	1,34	1,05	1,13
A. I. 1.	Základní kapitál	1,35	1,33	1,34	1,05	1,13
A. III.	RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,05	0,13	0,13	0,10	0,11
A. III. 1.	Zákonný RF/Nedělitelný fond	0,05	0,13	0,13	0,10	0,11
A. IV.	VH minulých let	18,16	24,68	25,04	27,91	37,54
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	18,16	24,68	25,04	27,91	37,54
A. V. 1.	VH běžného účetního období	17,62	21,15	31,62	27,81	7,80
B.	<i>Cizí zdroje</i>	62,22	51,57	41,14	44,83	53,11
B. II.	Dlouhodobé závazky	-0,11	0,00	0,00	0,01	0,97
B. II. 8	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,85
B. II. 9.	Jiné závazky	-0,11	0,00	0,00	0,01	0,12
B. III.	Krátkodobé závazky	39,80	14,34	25,94	32,96	46,50
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	13,90	10,44	19,53	17,73	19,82
B. III. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	22,30	0,00	0,00	13,86	0,00
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	1,49	1,60	1,28	1,25	0,21
B. III. 8.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,94	0,79	0,80	0,82	0,82
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,16	1,52	4,28	2,31	4,73
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00
B. III. 11.	Jiné závazky	0,00	0,0044	0,00	0,00	0,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22,53	37,22	15,20	11,86	5,63
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	22,53	37,22	15,20	11,86	5,63
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	0,61	1,14	0,72	1,30	0,31
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,61	1,14	0,72	1,30	0,31

## Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty

	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	294	1		4	4
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	294	1		3	4
+	Obchodní marže	0	0		1	0
II.	Výkony	48424	42271	47806	60572	76013
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	48303	42260	47793	60561	76012
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	121	11	13	11	1
B.	Výkonová spotřeba	34947	28132	31283	41488	49030
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	18928	15577	18915	23953	29227
B. 2.	Služby	16019	12555	12368	17535	19803
+	Přidaná hodnota	13477	14139	16523	19085	26983
C.	Osobní náklady součet	7412	6578	6176	7949	21731
C. 1.	Mzdové náklady	5318	4666	4394	5678	19380
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1817	1593	1504	1946	2040
C. 4.	Sociální náklady	277	319	278	325	311
C. 5.	Osobní náklady					
D.	Daně a poplatky	17	20	14	13	7
E.	Odpisy DNM A DHM	388	411	397	498	516
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	528	604	764	126	94
III. 1.	Tržby z prodeje DM		239	385		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	528	365	379	126	94
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	23	47	44	28	19
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM					
F. 2.	Prodaný materiál	23	47	44	28	19
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3	168	421	886	588
IV.	Ostatní provozní výnosy	2230	61	110	814	235
H.	Ostatní provozní náklady	2422	96	98	681	174
*	Provozní výsledek hospodaření	5976	7484	10247	9970	4277
X.	Výnosové úroky	4	4	7	53	21
N.	Nákladové úroky	125	371	190	185	59
XI.	Ostatní finanční výnosy	67	20	28	214	63
O.	Ostatní finanční náklady	876	708	783	687	1730
*	Finanční výsledek hospodaření	-930	-1055	-938	-605	-1705
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1423	1666	2237	2253	556
Q. 1.	splatná	1423	1666	2237	2253	556
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	3623	4763	7072	7112	2016
XIII.	Mimořádné výnosy	412	16			62
R.	Mimořádné náklady		4			
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	124	3			
S. 1.	splatná	124	3			

*	Mimořádný výsledek hospodaření	288	9			62
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3911	4772	7072	7112	2078
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5458	6441	9309	9365	2634

**Příloha č. 2. a): Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát							
		2005/2006		2006/2007		2007/2008	
		Absol. v tis.Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %	Absol. v tis.Kč	v %
I.	Tržby za prodej zboží	-1	-100,00	4	0,00	0	0,00
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	-1	-100,00	3	0,00	1	33,33
+	Obchodní marže	0	0,00	1	0,00	-1	-100,00
II.	Výkony	5535	13,09	12766	26,70	15441	25,49
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5533	13,09	12768	26,72	15451	25,51
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2	18,18	-2	-15,38	-10	-90,91
B.	Výkonová spotřeba	3151	11,20	10205	32,62	7542	18,18
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3338	21,43	5038	26,63	5274	22,02
B.2.	Služby	-187	-1,49	5167	41,78	2268	12,93
+	Přidaná hodnota	2384	16,86	2562	15,51	7898	41,38
C.	Osobní náklady součet	-402	-6,11	1773	28,71	13782	173,38
C.1.	Mzdové náklady	-272	-5,83	1284	29,22	13702	241,32
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-89	-5,59	442	29,39	94	4,83
C.4.	Sociální náklady	-41	-12,85	47	16,91	-14	-4,31
C. 5.	Osobní náklady	0	0,00	0	0,00	0	0,00
D.	Daně a poplatky	-6	-30,00	-1	-7,14	-6	-46,15
E.	Odpisy DNM a DHM	-14	-3,41	101	25,44	18	3,61
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	160	26,49	-638	-83,51	-32	-25,40
III.1.	Tržby z prodeje DM	146	61,09	-385	-100,00	0	0,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	14	3,84	-253	-66,75	-32	-25,40
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-3	-6,38	-16	-36,36	-9	-32,14
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
F. 2.	Prodaný materiál	-3	-6,38	-16	-36,36	-9	-32,14
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	253	150,60	465	110,45	-298	-33,63
IV.	Ostatní provozní výnosy	49	80,33	704	640,00	-579	-71,13
H.	Ostatní provozní náklady	2	2,08	583	594,90	-507	-74,45
*	Provozní výsledek hospodaření	2763	36,92	-277	-2,70	-5693	-57,10
X.	Výnosové úroky	3	75,00	46	657,14	-32	-60,38
N.	Nákladové úroky	-181	-48,79	-5	-2,63	-126	-68,11
XI.	Ostatní finanční výnosy	8	40,00	186	664,29	-151	-70,56
O.	Ostatní finanční náklady	75	10,59	-96	-12,26	1043	151,82
*	Finanční výsledek hospodaření	117	-11,09	333	-35,50	-1100	181,82
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	571	34,27	16	0,72	-1697	-75,32
Q.1.	splatná	571	34,27	16	0,72	-1697	-75,32

**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2309	48,48	40	0,57	-5096	-71,65
XIII							
.	Mimořádné výnosy	-16	-100,00	0	0,00	62	0,00
R.	Mimořádné náklady	-4	-100,00	0	0,00	0	0,00
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	-3	-100,00	0	0,00	0	0,00
S.							
1.	splatná	-3	-100,00	0	0,00	0	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-9	-100,00	0	0,00	62	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2300	48,20	40	0,57	-5034	-70,78
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2868	44,53	56	0,60	-6731	-71,87

**Příloha č. 2. b): Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v %						
		2004	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	0,61	0,002	0,00	0,007	0,005
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0,61	0,002	0,00	0,005	0,005
+	Obchodní marže	0,00	0,00	0,00	0,002	0,000
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,75	99,97	99,97	99,98	99,99
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,25	0,03	0,03	0,02	0,001%
B.	Výkonová spotřeba	72,17	65,55%	65,44	68,49	64,50
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	39,09	36,85	39,57	39,54	38,45
B. 2.	Služby	33,08	29,70	25,87	28,95	26,05
+	Přidaná hodnota	27,83	33,45	34,56	31,51	35,50
C.	Osobní náklady součet	15,31	15,56	12,92	13,12	28,59
C. 1.	Mzdové náklady	10,98	11,04	9,19	9,37	25,50
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,75	3,77	3,15	3,21	2,68
C. 4.	Sociální náklady	0,57	0,75	0,58	0,54	0,41
C. 5.	Osobní náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D.	Daně a poplatky	0,04	0,05	0,03	0,02	0,009
E.	Odpisy DNM a DHM	0,80	0,97	0,83	0,82	0,68
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	1,09	1,43	1,60	0,21	0,12
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,57	0,81	0,00	0,00
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	1,09	0,86	0,79	0,21	0,12
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,05	0,11	0,09	0,05	0,02
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F. 2.	Prodaný materiál	0,05	0,11	0,09	0,05	0,02
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,006	0,40	0,88	1,46	0,77
IV.	Ostatní provozní výnosy	4,61	0,14	0,23	1,34	0,31
H.	Ostatní provozní náklady	5,00	0,23	0,20	1,12	0,23
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>12,34</b>	<b>17,70</b>	<b>21,43</b>	<b>16,46</b>	<b>5,63</b>
X.	Výnosové úroky	0,008	0,01	0,015	0,087	0,027
N.	Nákladové úroky	0,26	0,88	0,40	0,31	0,08
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,14	0,05	0,06	0,35	0,08
O.	Ostatní finanční náklady	1,81	1,67	1,64	1,13	2,28
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1,92</b>	<b>-0,02</b>	<b>-1,96</b>	<b>-1,00</b>	<b>-2,24</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	2,94	3,94	4,68	3,72	0,73
Q. 1.	splatná	2,94	3,94	4,68	3,72	0,73
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>7,48</b>	<b>11,27</b>	<b>14,79</b>	<b>11,74</b>	<b>2,65</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0,85	0,04	0,00	0,00	0,08
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,009	0,00	0,00	0,00
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0,26	0,008	0,00	0,00	0,00
S. 1.	splatná	0,26	0,008	0,00	0,00	0,00

*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,59	0,021	0,00	0,00	0,08
***	Výsledek hospodaření za účetní období	8,08	11,29	14,79	11,74	2,73
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	11,27	15,24	19,47	15,46	3,47



### Příloha č. 3: Výkaz Cash – flow

Cash - flow nepřímá metoda sestavení v tis. Kč					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Počáteční stav krátkodobého finančního majetku</b>	<b>3701</b>	<b>4867</b>	<b>6206</b>	<b>4395</b>	<b>9459</b>
Zisk po zdanění / ztráta	3911	4772	7072	7112	2078
Odpisy (+)	388	411	397	498	516
Přírůstek (+) / úbytek (-) rezerv	0	0	0	0	0
Přírůstek (-) / úbytek (+) ostatních aktiv	-194	567	-874	247	247
Přírůstek (+) / úbytek (-) ostatních pasiv	-40	123	-96	211	-291
Přírůstek (-) / úbytek (+) zásob	1215	-758	622	-1723	-781
Přírůstek (-) / úbytek (+) krátkodobých pohledávek	609	764	-1123	238	-1681
Přírůstek (+) / úbytek (-) krátkodobých závazků	1222	-5597	2563	3649	2940
<b>Cash-flow z provozní činnosti</b>	<b>7111</b>	<b>282</b>	<b>8561</b>	<b>10232</b>	<b>3028</b>
Přírůstek (-) / úbytek (+) DM	-933	396	-233	-1	286
Odpisy (-)	-388	-411	-397	-498	-516
<b>Cash-flow z investiční činnosti</b>	<b>-1321</b>	<b>-15</b>	<b>-630</b>	<b>-499</b>	<b>-230</b>
Přírůstek (+) / úbytek (-) ZK, kap.fondů, fondů ze zisku	200	20	0	0	0
Přírůstek (+) / úbytek (-) dlouhodobých závazků	-24	24	0	3	255
Přírůstek (+) / úbytek (-) dlouhodobých bankovních úvěrů	0	0	0	0	0
Přírůstek (+) / úbytek (-) finančních krátkodobých závazků	0	0	0	0	0
Přírůstek (+) / úbytek (-) krátkodobých bankovních úvěrů	3200	3400	-5000	0	-1900
Přírůstek / úbytek zadrženého zisku minus zisk po zdanění	-8000	-2372	-4742	-4672	-5112
<b>Cash-flow z finanční činnosti</b>	<b>-4624</b>	<b>1072</b>	<b>-9742</b>	<b>-4669</b>	<b>-6757</b>
<b>Cash-flow celkem</b>	<b>1166</b>	<b>1339</b>	<b>-1811</b>	<b>5064</b>	<b>-3959</b>
<b>Konečný stav krátkodobého finančního majetku</b>	<b>4867</b>	<b>6206</b>	<b>4395</b>	<b>9459</b>	<b>5500</b>